



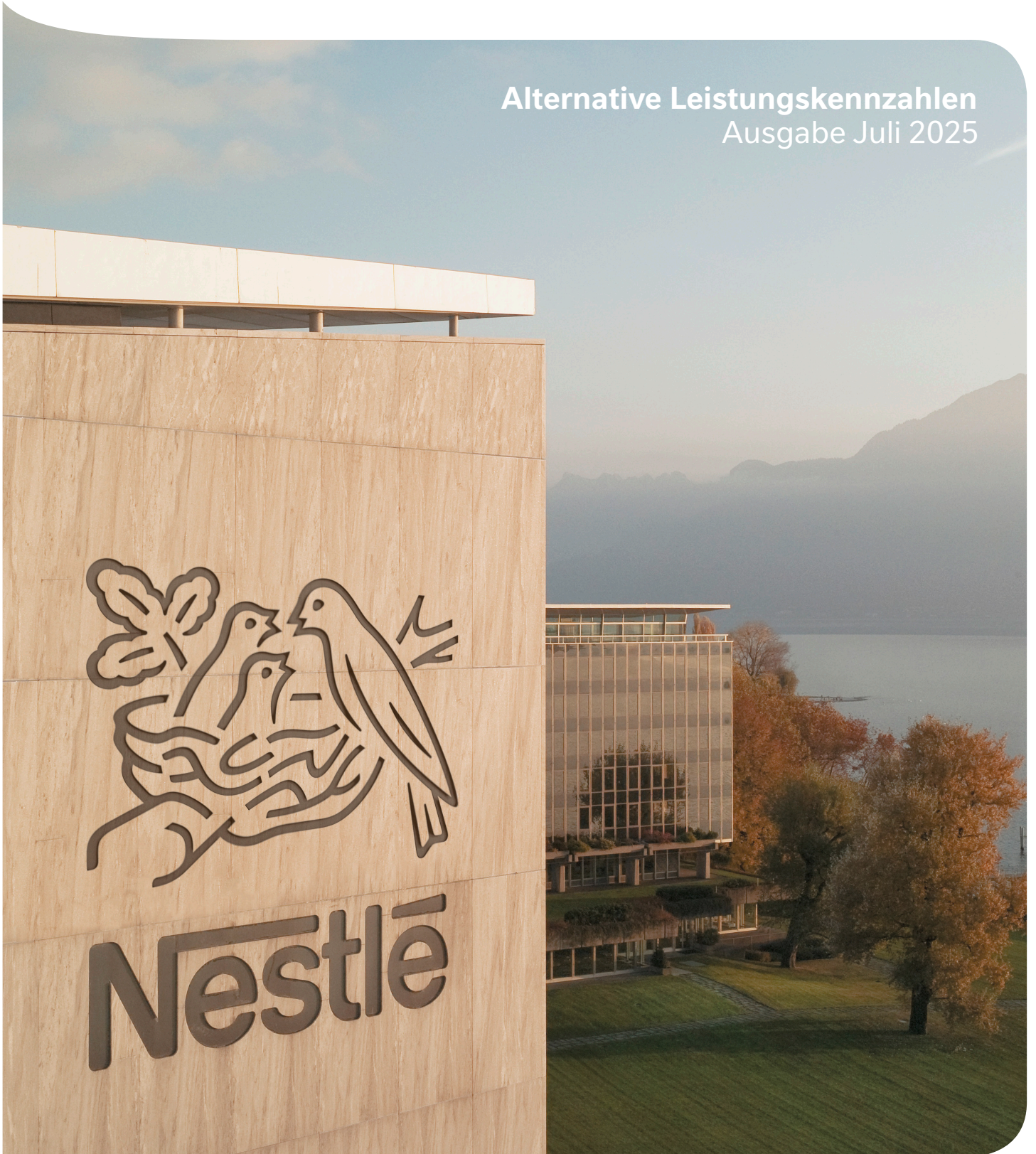
Nestlé

Good food, Good life

Alternative Leistungskennzahlen Ausgabe Juli 2025



Nestlé



Definitionen der alternativen Leistungskennzahlen

Der *Geschäftsbericht*, der *Halbjahresbericht* und weitere Mitteilungen an Investoren enthalten bestimmte finanzielle Leistungskennzahlen, die nicht nach IFRS-Rechnungslegungsstandards (im Folgenden «IFRS») definiert sind und von der Konzernleitung dazu verwendet werden, die finanzielle und operative Leistung des Konzerns zu bewerten. Nach Ansicht der Konzernleitung liefern diese, nicht auf IFRS beruhenden Leistungskennzahlen, nützliche Informationen über die finanzielle und operative Leistung des Konzerns. Diese Kennzahlen sind möglicherweise nicht mit ähnlichen Kennzahlen von anderen Unternehmen vergleichbar. Die wichtigsten alternativen Leistungskennzahlen des Konzerns werden in diesem Dokument erklärt und/oder zu unseren IFRS-Leistungskennzahlen (Konzernrechnung und/oder verkürzter Zwischenabschluss) übergeleitet.

Vorwort

Angaben zur Entwicklung der Nettoverschuldung, zum Verhältnis der Nettoverschuldung zu bereinigtem EBITDA und zur Gesamtkapitalrendite werden nur jährlich offengelegt.

Ab 2025 ist das Venezuela-Geschäft wieder in die Berechnung des organischen Wachstums einbezogen, vorbehaltlich der Beschränkungen für Preisanpassungen in Ländern mit hoher Inflation, da die verzerrenden Auswirkungen und extremen Bedingungen, die zwischen 2017 und 2024 zu ihrem Ausschluss geführt haben, nicht mehr gelten.

Organisches Wachstum

Das **organische Wachstum** setzt sich aus dem internen Realwachstum und Preisanpassungen zusammen. Es entspricht dem operativen Wachstum, bereinigt um den Einfluss von Akquisitionen und Veräusserungen sowie weiterer Veränderungen im Umfang der Geschäftstätigkeit des Konzerns und der Wechselkursschwankungen. Dies ergibt einen «bereinigten» Vergleich mit dem Vorjahr bei gleichbleibendem Konsolidierungskreis und zu konstanten Wechselkursen, was ein besseres Verständnis der Geschäftsentwicklung und der zugrunde liegenden Umsatzentwicklung im Jahresvergleich ermöglicht.

Um den verzerrenden Effekt der Hyperinflation zu begrenzen, werden monatliche Preisanpassungen von über 2% (Niveau, ab dem Hyperinflation in der Regel auftritt) in Hochinflationländern von der Berechnung des organischen Wachstums ausgeschlossen und die entsprechenden Wechselkursanpassungen vorgenommen.

Zusätzlich werden die Geschäfte von Nestlé Region Russland¹ sowie bis 2024 Venezuela (siehe Vorwort) vom organischen Wachstum ausgeschlossen, um den verzerrenden Effekt auf den «bereinigten» Vergleich zu beseitigen, der durch die eingeschränkte Freiheit in diesem extremen Geschäftsumfeld tätig zu sein entsteht. Entsprechende Auswirkungen werden in den Positionen «Wechselkurseffekt» und «Einfluss von Akquisitionen und Veräusserungen und weitere Veränderungen im Umfang der Geschäftstätigkeit des Konzerns» erfasst.

Verglichen mit seinen historischen Ausgangsdaten werden Umsatzsteigerungen oder -rückgänge eines akquirierten Unternehmens unmittelbar nach dem Unternehmenszusammenchluss ins organische Wachstum aufgenommen, es sei denn, es können für die zwölf

¹ Geschäfte von Nestlé Region Russland: Russische Föderation, Belarus und Länder, die von Nestlé Russland verwaltet und in hohem Masse abhängig sind (Kasachstan, Usbekistan, Georgien, Armenien, Aserbaidschan, Turkmenistan, Tadschikistan, Kirgisistan und die Mongolei).

Monate vor der Akquisition keine zuverlässigen Ausgangsdaten ermittelt werden. In diesem Fall wird der gesamte Umsatz, der in den ersten zwölf Monaten nach der Akquisition erzielt wurde, aus dem organischen Wachstum ausgeschlossen.

Der Umsatz eines veräusserten Unternehmens wird aus den Vergleichszahlen für die zwölf Monate vor der Veräusserung herausgenommen. Der gemäss Liefervereinbarungen erzielte Umsatz, der mit den veräusserten Unternehmen zusammenhängt, wird während einer Übergangsphase in Akquisitionen und Veräusserungen berücksichtigt.

Der Einfluss von Preisanpassungen auf die Art, in der ein Geschäft in einem ganzen Land betrieben wird (z.B. Gründung einer lokalen Betriebsgesellschaft anstatt an einen Vertriebspartner zu exportieren oder umgekehrt), fliesst in die Akquisitionen und Veräusserungen ein.

Der Wechselkurseffekt wird anhand der Differenz zwischen dem Umsatz des laufenden Geschäftsjahres umgerechnet zum Wechselkurs des laufenden Jahres und dem Umsatz des laufenden Geschäftsjahres umgerechnet zu den Wechselkursen des Vorjahres ermittelt.

Internes Realwachstum

Das **interne Realwachstum** zeigt den Einfluss von Volumensteigerungen oder -rückgängen auf den Umsatz, gewichtet nach dem relativen Wert pro verkaufte Einheit. Es wird auf individueller Produktstufe (Stock Keeping Unit) pro Vertriebskanal berechnet, wobei der gewichtete Umsatz (das diesjährige Volumen bewertet zu den Preisen des Vorjahres in Lokalwährung) mit dem letztjährigen Umsatz verglichen wird. Auf Produktebene wird das interne Realwachstum folglich hauptsächlich durch Volumenveränderungen gesteuert, während es in aggregierter Form auf Stufe der operativen Segmente oder des Konzerns auch die Entwicklung des Produktmix beinhaltet.

Der Umsatz von neu lancierten Produkten wird unmittelbar ab Produkteinführung berücksichtigt, was tendenziell zu einem höheren internen Realwachstum führt. Wohingegen Produkte, die vom Markt genommen wurden, das interne Realwachstum nachteilig beeinflussen, da die historischen Umsätze nach wie vor in den Vergleichszahlen des Vorjahres enthalten sind. Dies illustriert den Einfluss von Erneuerung und Innovation in ausgewogener Weise, ebenso wie den Einfluss der kontinuierlichen Bemühungen, die Produktpalette zu straffen. In Hochinflationländern wird der Umsatz von neu lancierten Produkten auf das Preisniveau des Vorjahres deflationiert.

Da das interne Realwachstum eine Komponente des organischen Wachstums darstellt, sind hier die Auswirkungen von Wechselkursänderungen und von Akquisitionen und Veräusserungen ausgeschlossen (wie im vorstehenden Abschnitt beschrieben).

Preisanpassungen

Preisanpassungen gehören zum organischen Wachstum und umfassen den Teil des Umsatzzuwachses, der im Verlauf des Geschäftsjahres durch Preisveränderungen erzielt wurde. Darin nicht berücksichtigt sind der Einfluss des internen Realwachstums, der Einfluss von Akquisitionen und Veräusserungen sowie der Wechselkurse.

Die Analyse der Preisentwicklung ermöglicht der Geschäftsleitung zu beurteilen, inwieweit inflationäre (nicht jedoch Hyperinflation, siehe dazu «Organisches Wachstum» weiter oben) und deflationäre Faktoren die Umsatzentwicklung beeinflusst haben und Kostenanpassungen an Kunden weitergereicht wurden.

Umsatzentwicklung

Der Konzern erhält anhand des organischen Wachstums (einschliesslich internes Realwachstum und Preisanpassungen), dem Einfluss der Wechselkurseffekte sowie des Einflusses von Akquisitionen und Veräusserungen ein Verständnis für die Umsatzentwicklung der letzten zwölf Monate (entweder ein Umsatzzuwachs oder -rückgang im laufenden Geschäftsjahr, verglichen mit dem Umsatz des Vorjahres, dargestellt in Prozent).

Total Konzern

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Umsatz (in Millionen CHF)	44 228	45 045
Entwicklung zum Vorjahr (in %)	-1,8%	-2,7%

Überleitung von organischem Wachstum zur Gesamtentwicklung des Umsatzes:

Total Konzern

In %

	Januar–Juni 2025 ggü. Januar–Juni 2024	Januar–Juni 2024 ggü. Januar–Juni 2023
Internes Realwachstum	+0,2%	+0,1%
Preisanpassungen	+2,7%	+2,0%
Organisches Wachstum	+2,9%	+2,1%
Wechselkurseffekt	-4,7%	-4,4%
Einfluss von Akquisitionen und Veräusserungen und weitere Veränderungen im Umfang der Geschäftstätigkeit des Konzerns	+0,0%	-0,4%
Umsatzentwicklung	-1,8%	-2,7%

Bruttogewinn und Bruttogewinnmarge

Der Konzern betrachtet den Bruttogewinn, um die Wechselwirkung zwischen den Umsatzwerten und den Herstellungskosten der verkauften Produkte zu überwachen. Dies gibt Aufschluss darüber, inwieweit sich Änderungen bei Roh- und Verpackungsmaterialkosten sowie bei anderen Produktionskosten in Preisanpassungen niedergeschlagen haben, und über den Einfluss von Änderungen des Verkaufsmixes auf die Rentabilität des Konzerns. Die Angabe als Prozentsatz des Umsatzes (Bruttogewinnmarge) erleichtert die Analyse von Trends im Zeitverlauf.

Total Konzern

In Millionen CHF

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Umsatz	44 228	45 045
Herstellungskosten der verkauften Produkte	(23 609)	(23 790)
Bruttogewinn	20 619	21 255
Bruttogewinnmarge	46,6%	47,2%

Aufwendungen für Werbung und Marketing

Aufwendungen für Werbung und Marketing werden in der konsolidierten Erfolgsrechnung unter Marketing- und Verwaltungskosten ausgewiesen. Sie entsprechen den Werbe- und Marketinginvestitionen der Nestlé-Gruppe für ihr Produkt- und Markenportfolio.

Die Hauptbestandteile der Aufwendungen für Werbung und Marketing sind Investitionen in (digitale und traditionelle) Medien, Kosten für die Aktivierung der Konsumenten, Kosten für die Produktion von Werbung sowie Kosten für eigene und erworbene Kanäle (z.B. Websites der Marke Nestlé, Kundenbindungsprogramme). Ausgeschlossen sind Rabatte, Preisnachlässe und Zahlungen an Kunden, die als Umsatzminderung erfasst werden. Eine Beschreibung der Rechnungslegungsgrundsätze zur Umsatzerfassung und -bewertung ist Anmerkung 3, Seite 95 der Konzernrechnung 2024 der Nestlé-Gruppe (www.nestle.com/sites/default/files/2025-02/2024-financial-statements-de.pdf) zu entnehmen.

Total Konzern

In Millionen CHF

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Umsatz (in Millionen CHF)	44 228	45 045
Marketing- und Verwaltungskosten (in Millionen CHF)	(9 043)	(8 981)
Marketing und Verwaltungskosten in % des Umsatzes	-20,4%	-19,9%
davon:		
Aufwendungen für Werbung und Marketing (in Millionen CHF)	(3 783)	(3 627)
Aufwendungen für Werbung und Marketing in % des Umsatzes	-8,6%	-8,1%

Zugrunde liegende operative Ergebnismarge

Die zugrunde liegende operative Ergebnismarge entspricht dem zugrunde liegenden operativen Ergebnis in Prozent des Umsatzes. Die zugrunde liegende operative Ergebnismarge umfasst das operative Ergebnis vor Einfluss sonstiger operativer Aufwendungen und sonstiger operativer Erträge (hauptsächlich Restrukturierungskosten, Wertbeeinträchtigungen von Sachanlagen, Rechtsfälle und belastende Verträge). Siehe Anmerkung 4 der Konzernrechnung der Nestlé-Gruppe 2024 (www.nestle.com/sites/default/files/2025-02/2024-financial-statements-de.pdf) für weitere Einzelheiten zu den sonstigen operativen Aufwendungen und sonstigen operativen Erträgen.

Die Ausklammerung dieser Posten gewährleistet, dass das Ergebnis des Tagesgeschäfts, für welches die operative Führung in den Geschäftseinheiten verantwortlich ist, besser nachvollziehbar, verständlicher und besser prognostizierbar ist. Ausgeklammert werden der Einfluss von Entscheidungen (wie Fabrikschliessungen, Immobilienverkäufe oder Restrukturierungspläne) im Zusammenhang mit dem Management der Zonen und global verwalteten Geschäftseinheiten oder Rechtsfälle und Rechtsstreitigkeiten oder Ereignisse, die das zugrunde liegende Geschäftsergebnis infolge der Häufigkeit oder der Unvorhersehbarkeit des Ausgangs verzerren.

Überleitung vom zugrunde liegenden operativen Ergebnis zum operativen Ergebnis:

Total Konzern

In Millionen CHF, mit Ausnahme der Angabe der zugrunde liegenden operativen Ergebnismarge

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Operatives Ergebnis	6 885	7 398
Zuzüglich:		
Sonstige operative Erträge	(73)	(57)
Sonstige operative Aufwendungen	475	500
Zugrunde liegendes operatives Ergebnis	7 287	7 841
Umsatz	44 228	45 045
Zugrunde liegende operative Ergebnismarge	16,5%	17,4%

Operative Ergebnismarge

Die operative Ergebnismarge entspricht dem operativen Ergebnis in Prozent des Umsatzes. Das operative Ergebnis ist ein Zwischentotal in der konsolidierten Erfolgsrechnung und steht vor dem Betriebsergebnis. Die sonstigen Betriebserträge und die sonstigen Betriebsaufwendungen sind darin nicht enthalten. Die im operativen Ergebnis nicht berücksichtigten Posten resultieren aus Transaktionen und Entscheidungen auf Konzernstufe und sind grösstenteils ausserhalb der Kontrolle der Geschäftsleitung der jeweiligen operativen Segmente (z.B. Akquisitionen, Verkäufe oder strategische Partnerschaften) oder sie unterliegen Einflüssen von unregelmässigen und schwer prognostizierbaren Ereignissen (beispielsweise Kriegen oder Naturkatastrophen).

Zugrunde liegende operative Ergebnismarge und operative Ergebnismarge zu konstanten Wechselkursen

Die Ergebnismargen zu konstanten Wechselkursen berechnen sich aus dem Verhältnis von Ergebnis (siehe oben) und Umsatz und werden bereinigt, um den Einfluss der Wechselkurseffekte zu beseitigen.

Für den Vergleich der Ergebnismargen zum Vorjahr ist es hilfreich, den Einfluss der Wechselkurseffekte zu eliminieren, um das Ergebnis aus der Geschäftstätigkeit vom Einfluss der Währungsumrechnung in Schweizer Franken zu isolieren. Dazu werden der Umsatz und das operative Ergebnis des aktuellen Geschäftsjahres zu den Wechselkursen des Vorjahres umgerechnet. Die daraus resultierenden Ergebnismargen lassen sich folglich mit den im Vorjahr ausgewiesenen Ergebnismargen vergleichen und tragen zum Verständnis der fundamentalen Geschäftstrends bei.

Überleitung zu operativen Ergebnismargen zu konstanten Wechselkursen:

Total Konzern

In Millionen CHF, mit Ausnahme der Angaben der zugrunde liegenden operativen Ergebnismarge und der operativen Ergebnismarge

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Umsatz	44 228	45 045
Umrechnung zu Vorjahreskursen	1 777	1 565
Umsatz zu konstanten Wechselkursen	46 005	46 610
Zugrunde liegendes operatives Ergebnis	7 287	7 841
Umrechnung zu Vorjahreskursen	362	305
Zugrunde liegendes operatives Ergebnis zu konstanten Wechselkursen	7 649	8 146
Zugrunde liegende operative Ergebnismarge (wie ausgewiesen)	16,5%	17,4%
Ausgewiesene Veränderung (in Basispunkten)	-90 bps	+30 bps
Zugrunde liegende operative Ergebnismarge zu konstanten Wechselkursen	16,6%	17,5%
Veränderung in Basispunkten zum Vorjahr wie unter zugrunde liegende operative Ergebnismarge ausgewiesen	-80 bps	+40 bps
Operatives Ergebnis	6 885	7 398
Umrechnung zu Vorjahreskursen	344	291
Operatives Ergebnis zu konstanten Wechselkursen	7 229	7 689
Operative Ergebnismarge (wie ausgewiesen)	15,6%	16,4%
Ausgewiesene Veränderung (in Basispunkten)	-80 bps	+50 bps
Operative Ergebnismarge zu konstanten Wechselkursen	15,7%	16,5%
Veränderung in Basispunkten zum Vorjahr wie unter operative Ergebnismarge ausgewiesen	-70 bps	+60 bps

Zugrunde liegender Gewinn je Aktie

Für die Berechnung des zugrunde liegenden Gewinns je Aktie wird der den Aktionären des Mutterunternehmens zurechenbare Reingewinn um den Einfluss der sonstigen operativen Erträge und der sonstigen operativen Aufwendungen, der sonstigen Betriebserträge und der sonstigen Betriebsaufwendungen und der jeweiligen Steuereffekte bereinigt. Zudem werden die Erträge von assoziierten Unternehmen und Joint Ventures um sonstige operative Erträge und sonstige operative Aufwendungen sowie sonstige Betriebserträge und sonstige Betriebsaufwendungen berichtet.

Der zugrunde liegende Gewinn je Aktie entspricht dem zugrunde liegenden Gewinn aus der operativen Tätigkeit für jede Aktie der Nestlé AG.

Zugrunde liegender Gewinn je Aktie zu konstanten Wechselkursen

Der zugrunde liegende Gewinn je Aktie zu konstanten Wechselkursen wird für den Vergleich des zugrunde liegenden Gewinns je Aktie herangezogen, um den Einfluss der Wechselkurseffekte zu eliminieren und die Ergebnisse aus der Geschäftstätigkeit vom Einfluss der Währungsumrechnung in Schweizer Franken zu befreien. Dazu wird der zugrunde liegende Gewinn je Aktie des aktuellen Geschäftsjahres zum Wechselkurs des Vorjahres umgerechnet. Das daraus resultierende Ergebnis ist somit mit dem Gewinn je Aktie vom Vorjahr vergleichbar, sodass die fundamentalen Geschäftstrends verstanden werden.

Überleitung vom Reingewinn zum zugrunde liegenden Gewinn je Aktie zu konstanten Wechselkursen:

Total Konzern

In Millionen CHF, mit Ausnahme der Angaben je Aktie oder der Anzahl Aktien

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Den Aktionären des Mutterunternehmens zurechenbarer Reingewinn	5 065	5 644
Zuzüglich:		
Restrukturierungskosten	101	158
Wertbeeinträchtigungen von Sachanlagen, Goodwill und immateriellen Vermögenswerten	88	189
Nettoergebnis aus Veräusserungen von Geschäften	(11)	43
Weitere Bereinigungen der sonstigen Erträge/(Aufwendungen), netto	285	—
Steuereffekt der obigen Posten und Bereinigung von einmaligen Steuerposten	163	111
Bereinigung der Erträge von assoziierten Unternehmen und Joint Ventures	177	145
Veränderung der nicht beherrschenden Anteile	(20)	(19)
Zugrunde liegender Reingewinn	5 848	6 271
Umrechnung zu Vorjahreskursen	275	270
Zugrunde liegender Reingewinn zu konstanten Wechselkursen	6 123	6 541
Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien im Umlauf (in Millionen Aktien)	2 573	2 609
Zugrunde liegender Gewinn je Aktie (wie ausgewiesen)	2.27	2.40
Zugrunde liegender Gewinn je Aktie zu konstanten Wechselkursen	2.38	2.51
Veränderung in % zum Vorjahr wie unter zugrunde liegender Gewinn je Aktie (nicht gerundet) ausgewiesen	-1,0%	+3,3%

Nettoverschuldung

Die Nettoverschuldung entspricht den Schulden des Konzerns gegenüber Dritten (z.B. Anleihen, Schuldverschreibungen) unter Berücksichtigung der flüssigen Mittel und der Anlagen, die jederzeit in Zahlungsmittel umwandelbar sind. Sie setzt sich aus kurz- und langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten, Derivaten zur Absicherung von Finanzverbindlichkeiten und flüssigen Mitteln, abzüglich flüssiger und geldnahe Mittel sowie kurzfristiger Finanzanlagen, zusammen.

Total Konzern

In Millionen CHF

	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(18 616)	(11 223)
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(46 988)	(54 644)
Derivate ^(a)	70	(53)
Flüssige und geldnahe Mittel	4 652	4 865
Kurzfristige Finanzanlagen	863	1 529
Nettoverschuldung	(60 019)	(59 526)

(a) Im Zusammenhang mit Netto-Finanzverbindlichkeiten und ausgewiesen unter den derivativen Vermögenswerten und derivativen Verbindlichkeiten in der Konzernbilanz.

Siehe Anmerkung 16.5 der Konzernrechnung der Nestlé-Gruppe 2024 (www.nestle.com/sites/default/files/2025-02/2024-financial-statements-de.pdf) für die Zusammensetzung der Nettoverschuldung und die Überleitung der Netto- Finanzverbindlichkeiten zum Vorjahr.

Siehe Anmerkung 12.2e der Konzernrechnung der Nestlé-Gruppe 2024 (www.nestle.com/sites/default/files/2025-02/2024-financial-statements-de.pdf) für weitere Einzelheiten zur Überwachung der Netto-Finanzverbindlichkeiten.

Bereinigtes Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (bereinigtes EBITDA) und das Verhältnis der Nettoverschuldung zu bereinigtem EBITDA

Das bereinigte EBITDA ist eine Leistungskennzahl, die darüber Auskunft gibt, ob der Konzern aus dem Gewinn genügend flüssige Mittel erwirtschaftet, um die Netto-Finanzverbindlichkeiten zurückzuzahlen. Das EBITDA wird wie folgt berechnet:

Total Konzern

In Millionen CHF

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Operatives Ergebnis	6 885	7 398
Zuzüglich:		
Sonstige operative Erträge/(Aufwendungen), netto	402	443
Abschreibungen und Amortisationen	1 799	1 765
Bereinigtes EBITDA	9 086	9 606

Bereinigtes Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (bereinigtes EBITDA) und das Verhältnis der Nettoverschuldung zu bereinigtem EBITDA (Fortsetzung)

Werden die Netto-Finanzverbindlichkeiten durch das bereinigte EBITDA dividiert, ergibt dies den Nettoverschuldungsgrad, der zur Überwachung der Finanzierungskapazität des Konzerns herangezogen wird.

Total Konzern

In Millionen CHF

	Januar bis 31. Dezember 2024	Januar bis 31. Dezember 2023
Nettoverschuldung	56 005	49 638
Bereinigtes EBITDA	19 286	19 511
Verhältnis Nettoverschuldung zu bereinigtem EBITDA	2,90	2,54

Freier Geldfluss

Der freie Geldfluss gibt Auskunft über die Fähigkeit des Konzerns, freie Mittel zu erwirtschaften, um damit Dividenden auszuschütten, Kapital an Kreditgeber zurückzuzahlen oder gegebenenfalls Akquisitionen durchzuführen. Gemäss unten stehender Tabelle entspricht er dem Geldfluss aus Geschäftstätigkeit, abzüglich Ausgaben für Sachanlagen, Ausgaben für immaterielle Werte und weiterer Investitionstätigkeiten.

Überleitung vom Geldfluss aus Geschäftstätigkeit zum freien Geldfluss:

Total Konzern

In Millionen CHF

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	4 872	6 970
Ausgaben für Sachanlagen	(2 441)	(2 844)
Ausgaben für immaterielle Vermögenswerte	(166)	(120)
Andere Investitionstätigkeiten ^(a)	42	(28)
Freier Geldfluss	2 307	3 978

(a) Ab 2025 werden Geldflüsse im Zusammenhang mit langfristigen Investitionen, die als Finanzanlagen erfasst werden, in der Geldflussrechnung in einer neuen Zeile «Investitionen (abzüglich Desinvestitionen) in langfristige Investitionen» ausgewiesen. Im Jahr 2024 wurden die Bewegungen in der Zeile «Andere Investitionstätigkeiten» erfasst.

Umlaufvermögen

Der Konzern überwacht das durchschnittliche Umlaufvermögen, um zu beurteilen, wie effizient die Geldumschlagsdauer bewirtschaftet wird.

Das Umlaufvermögen ergibt sich aus dem Nettoumlaufvermögen, welches aus den Vorräten, den Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie aus weiteren Komponenten wie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten sowie aktive und passive Rechnungsabgrenzungen besteht.

Das durchschnittliche Umlaufvermögen der letzten fünf Quartale wird durch den Umsatz der letzten zwölf Monate, welche unmittelbar dem Bilanzstichtag vorangingen, dividiert, um das durchschnittliche Umlaufvermögen in Prozent des Umsatzes zu ermitteln.

Das durchschnittliche Umlaufvermögen in Prozent des Umsatzes wird wie folgt ermittelt:

Total Konzern In Millionen CHF	30. Juni 2025: 5 Quartale Durchschnitt 2025	30. Juni 2024: 5 Quartale Durchschnitt 2024
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9 344	9 234
Vorräte	13 766	13 381
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(15 936)	(14 612)
Durchschnittliches Umlaufvermögen	7 174	8 003
Übrige Forderungen	1 885	2 180
Sonstige Verbindlichkeiten	(3 485)	(3 598)
Weitere Elemente des Umlaufvermögens ^(a)	(4 043)	(4 021)
Durchschnitt der weiteren Elemente des Umlaufvermögens	(5 643)	(5 439)
Durchschnittliches Umlaufvermögen	1 531	2 564
Umsatz auf einer 12 Monate rollierender Basis ^(b)	90 537	91 750
Durchschnittliches Umlaufvermögen in % des Umsatzes	1,7%	2,8%

(a) Umfasst hauptsächlich aktive und passive Rechnungsabgrenzungen

(b) 30. Juni 2025: vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025.

30. Juni 2024: vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024.

Gesamtkapitalrendite

Die Gesamtkapitalrendite ist eine Leistungskennzahl, die Auskunft über die Rentabilität und die Kapitaleffizienz gibt.

Im Zähler steht das operative Ergebnis vor Rechtsfällen und sonstigen operativen Erträgen/(Aufwendungen), nach Steuern. Diese Zahl wird durch das durchschnittlich investierte Kapital während des Jahres dividiert. Das investierte Kapital ist eine Leistungskennzahl für das operative Vermögen, das zur Erzielung des Geschäftsergebnisses eingesetzt wird, ausschliesslich Finanzierungs-, Steuer- und Cash-Management-Aktivitäten. Weitere Einzelheiten zum investierten Kapital finden sich in Anmerkung 3 der Konzernrechnung der Nestlé-Gruppe 2024 (www.nestle.com/sites/default/files/2025-02/2024-financial-statements-de.pdf).

Die Gesamtkapitalrendite wird vor und nach Goodwill und immateriellen Vermögenswerten berechnet. Die Gesamtkapitalrendite vor Goodwill und immateriellen Vermögenswerten wird verwendet, um Verzerrungen zu beseitigen, die auf der unterschiedlichen Behandlung von Goodwill in der Vergangenheit sowie selbst geschaffenen und extern erworbenen immateriellen Vermögenswerten beruhen. Dadurch wird der Einfluss der diversen Übernahmeaktivitäten im Verlauf der Zeit aus der Analyse eliminiert. Diese Leistungskennzahl wird ermittelt, indem der durchschnittliche Goodwill und der Wert der immateriellen Vermögenswerte aus dem durchschnittlichen investierten Kapital herausgerechnet wird (siehe oben).

Die Gesamtkapitalrendite vor und nach Goodwill (GW) und immateriellen Vermögenswerten (IA) wird wie folgt berechnet:

Total Konzern In Millionen CHF	Januar bis 31. Dezember 2024		Januar bis 31. Dezember 2023	
	Vor GW u. IA	Nach GW u. IA	Vor GW u. IA	Nach GW u. IA
Operatives Ergebnis	14 633	14 633	14 520	14 520
Zuzüglich:				
Sonstige operative Erträge/(Aufwendungen), netto	1 071	1 071	1 533	1 533
Zugrunde liegendes operatives Ergebnis	15 704	15 704	16 053	16 053
Abzüglich:				
Wertbeeinträchtigungen von Sachanlagen	(436)	(436)	(490)	(490)
Restrukturierungskosten	(311)	(311)	(723)	(723)
Wertbeeinträchtigungen von immateriellen Vermögenswerten (ohne Goodwill und nicht vermarktete immaterielle Vermögenswerte)		(112)		(112)
Wertbeeinträchtigungen von Goodwill und nicht vermarkteten immateriellen Vermögenswerten		(32)		(45)
Operatives Ergebnis vor Rechtsfällen und sonstigen operativen Erträgen/(Aufwendungen)	14 957	14 813	14 840	14 683
Steuersatz ^(a)	(3 276)	(3 244)	(3 146)	(3 113)
Operatives Ergebnis vor Rechtsfällen und sonstigen operativen Erträgen/(Aufwendungen), nach Steuern	11 681	11 569	11 694	11 570
Durchschnittlich investiertes Kapital (Anmerkung 3.2)	33 253	33 253	33 213	33 213
Durchschnittliche(r) Goodwill und immaterielle Vermögenswerte (Anmerkung 3.2)		48 985		50 027
Durchschnittlich investiertes Kapital, Goodwill und immaterielle Vermögenswerte		82 238		83 240
Gesamtkapitalrendite	35,1%	14,1%	35,2%	13,9%

(a) Basierend auf dem zugrunde liegenden Steuersatz des Konzerns von 21,9% (2023:21,2%).

Zugrunde liegender Steuersatz

Die Gruppe überwacht ihren zugrunde liegenden Steuersatz und dessen Überleitung zum effektiven Steuersatz, um den Effekt stark schwankender Posten zu beseitigen. Der zugrunde liegende Steuersatz wird berechnet, indem Sonderposten und besonders volatile Ertrags- und Aufwandsposten, die damit verbundenen Steuereffekte (falls vorhanden) und steuerliche Sonderposten aus der Berechnung des effektiven Steuersatzes herausgenommen werden. Quellensteuern auf gruppeninterne Dividenden werden ebenfalls nicht berücksichtigt, da diese auch durch grosse einmalige Transaktionen beeinflusst werden können.

Der zugrunde liegende Steuersatz wird wie folgt ermittelt:

Total Konzern

In Millionen CHF mit Ausnahme der Angaben in %

	Januar–Juni 2025	Januar–Juni 2024
Gewinn vor Steuern, assoziierten Unternehmen und Joint Ventures	6 065	6 707
Steuern	1 602	1 677
Effektiver Steuersatz	26,4%	25,0%
Zuzüglich:		
Steuerliche Sonderposten	-3,3%	-2,4%
Quellensteuern auf gruppeninterne Dividenden	-1,3%	-1,8%
Sonstigen operativen Erträgen und Aufwendungen	-0,4%	0,1%
Sonstigen Betriebserträgen und -aufwendungen	0,3%	1,0%
Gewinn-Mix-Effekte	0,3%	0,2%
Zugrunde liegender Steuersatz	22,0%	22,1%