



Halbjahres- Medienkonferenz

23. Juli 2003

Erich Hunziker
Chief Financial Officer



Restrukturierung Tresorerie und Finanzierung

Reduktion von Zinsaufwand und Risikoprofil

- Weitere Restrukturierung und Abbau der Konzernverschuldung
 - Rückzahlung der Anleihen Bullet und LYON II
 - Erste Ausgabe eines „Euro Medium Term Notes“-Programms
 - Refinanzierung von Instrumenten zur Sicherung der Umtauschverpflichtungen von Wandelanleihen
- Reduktion unseres Aktienportfolios
- Verbesserte Finanzkennzahlen und verbesserter Geldfluss



Operative Leistung (konsolidierte Rechnung)

Beeinflusst durch Sondereffekte

	H1	H1	Veränderung CHF		%
	2003	2002	Mio.	%	LW
Verkäufe	15'327	14'737	+590	+4	+15
Herstellkosten	-4'293	-4'236	-57	+1	
Bruttogewinn	11'034	10'501	+533	+5	
Marketing & Vertrieb	-4'342	-4'058	-284	+7	
Forschung & Entwicklung	-2'260	-1'990	-270	+14	
Administration	-704	-615	-89	+14	
Amortisation Goodwill	-238	-257	+19	-7	
Amortisation sonstiges IA¹	-497	-517	+20	-4	
Wertminderung des AV²	-	-2	+2	-100	
Pharma Restrukturierung	-	-65	+65	-100	
Vitamine & Feinchem.					
Wertminderung	-375	-	-375	-	
Grössere Rechtsfälle	-	-778	+778	-100	
Sonst. betriebl. Nettoaufwand	-144	-502	+358	-71	
Betriebsgewinn	2'474	1'717	+757	+44	+72
<i>in % der Verkäufe</i>	<i>16,1</i>	<i>11,7</i>			

¹ Immaterielles Anlagevermögen

² Anlagevermögen

LW = lokale Währungen

Operative Leistung der Kerngeschäfte¹

Signifikante Steigerung des Betriebsgewinns

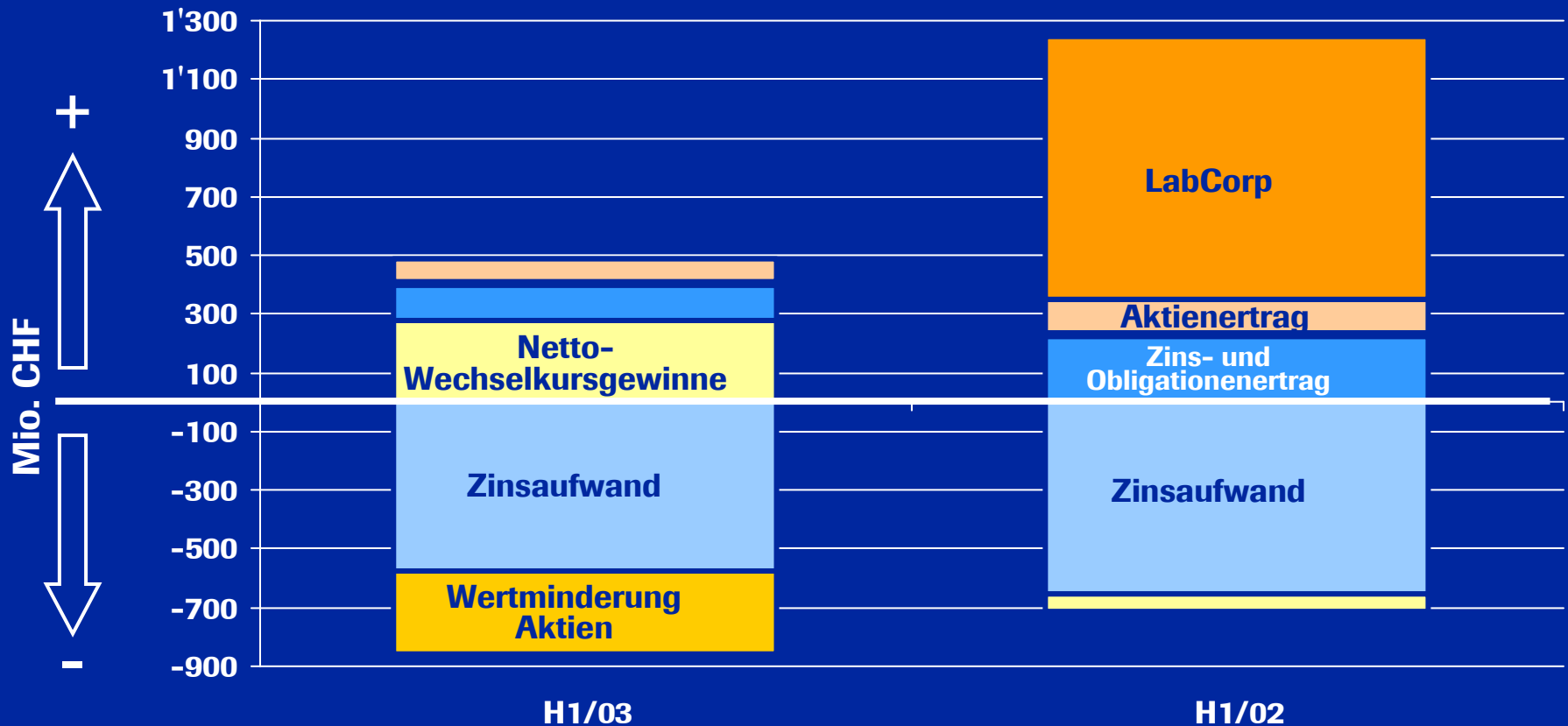
	H1/03			H1/03 vs. H1/02	
	Mio. CHF	% Verkäufe			
Verkäufe	13'880	100	+773	6 %	17 %
Herstellkosten	-3'214	-23	-89	3 %	
Mark. & Vertrieb	-4'155	-30	-308	8 %	
F & E	-2'195	-16	-264	14 %	
Administration	-659	-5	-96	17 %	
Amortisation	-735	-5	+29	-4 %	
Wertminderung	-	0	+2	-100 %	
Sonst. betriebl. Nettoaufwand	-133	-1	+322	-71 %	
Betriebsgewinn	2'789	20	+369	15 %	27 %

- Währungseinfluss

¹ adjustiert

Netto-Finanzzertrag (-aufwand)

LabCorp 2002, Wechselkursgewinne entsprechen Wertminderungen 2003

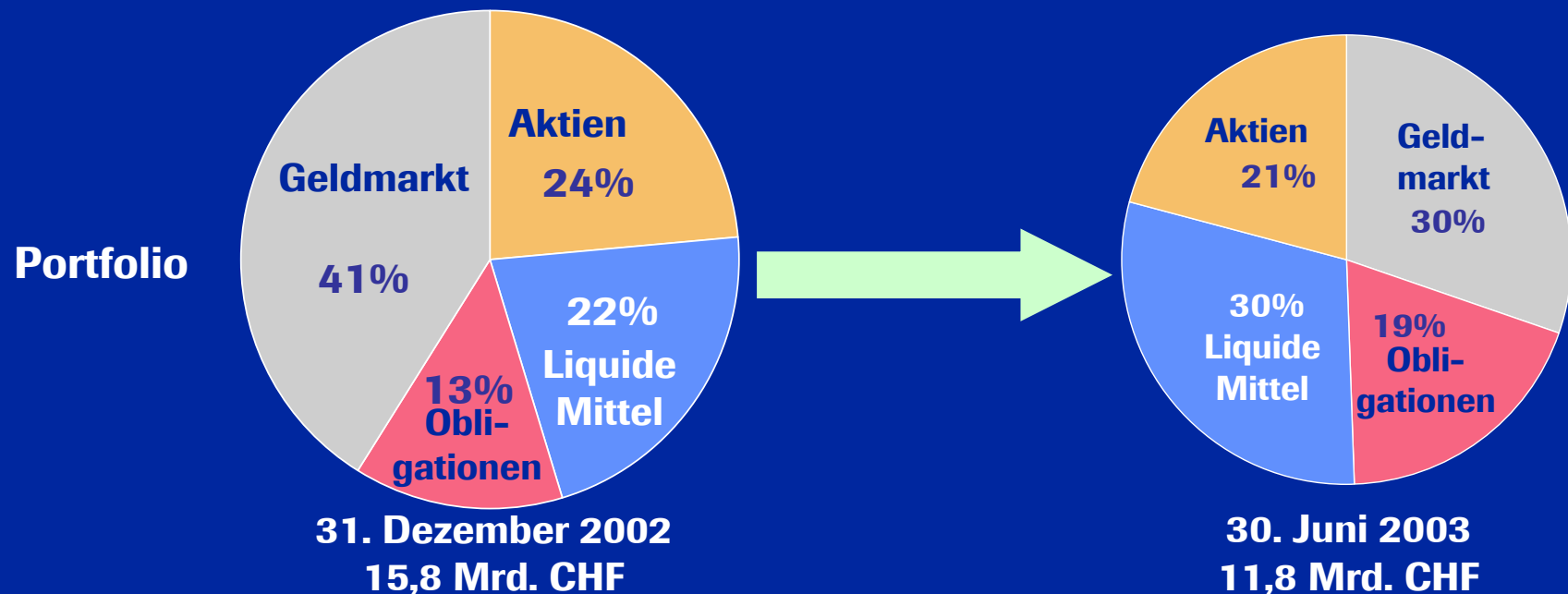


Netto-Finanzzertrag (-aufwand) -367
exkl. LabCorp Gewinn -367

520
-375

Liquide Mittel und Wertschriften

Weitere Verminderung des Aktienbestands





Netto-Finanzzertrag (-aufwand)

Abnahme entspricht LabCorp-Gewinn 2002

Mio. CHF	H1 2003	H1 2002	Veränderung	
			Mio. CHF	%
Ertrag auf Finanzanlagen	-75	1'219	-1'294	-
<i>Gewinne LabCorp Transaktionen</i>	<i>-</i>	<i>895</i>	<i>-895</i>	<i>-100</i>
<i>Sonstiger Netto Aktienertrag</i>	<i>80</i>	<i>115</i>	<i>-35</i>	<i>-30</i>
<i>Netto Zins- und Obligationenertrag</i>	<i>122</i>	<i>224</i>	<i>-102</i>	<i>-46</i>
<i>Abschreibungen/Wertminderungen</i>	<i>-277</i>	<i>-15</i>	<i>-262</i>	<i>-</i>
Zinsaufwand	-578	-651	+73	-11
Netto Wechselkursgewinne (-verluste)	277	-62	+339	-
Sonstiges	9	14	-5	-36
Netto-Finanzzertrag (-aufwand)	-367	520	-887	-

Konzerngewinn (konsolidierte Rechnung)

Abnahme aufgrund des LabCorp-Gewinns 2002

Mio. CHF	H1 2003	H1 2002	Veränderung Mio. CHF	%
Verkäufe	15'327	14'737	+590	+4
Betriebsgewinn	2'474	1'717	+757	+44
<i>Betriebsgewinnmarge in %</i>	<i>16,1</i>	<i>11,7</i>		
Netto Finanzertrag (-aufwand)	-367	520	-887	-
Gewinn vor Steuern	2'107	2'237	-130	-6
Ertragssteuern	-675	-573	-102	+18
<i>Steuersatz in %</i>	<i>32,0</i>	<i>25,6</i>		
Minderheitsanteile	-125	148	-273	-
Assoziierte Gesellschaften	-18	-11	-7	+64
Konzerngewinn	1'289	1'801	-512	-28
<i>in % der Verkäufe</i>	<i>8,4</i>	<i>12,2</i>		

Konzerngewinn der Kerngeschäfte¹

Abnahme aufgrund des 2002 LabCorp-Gewinns

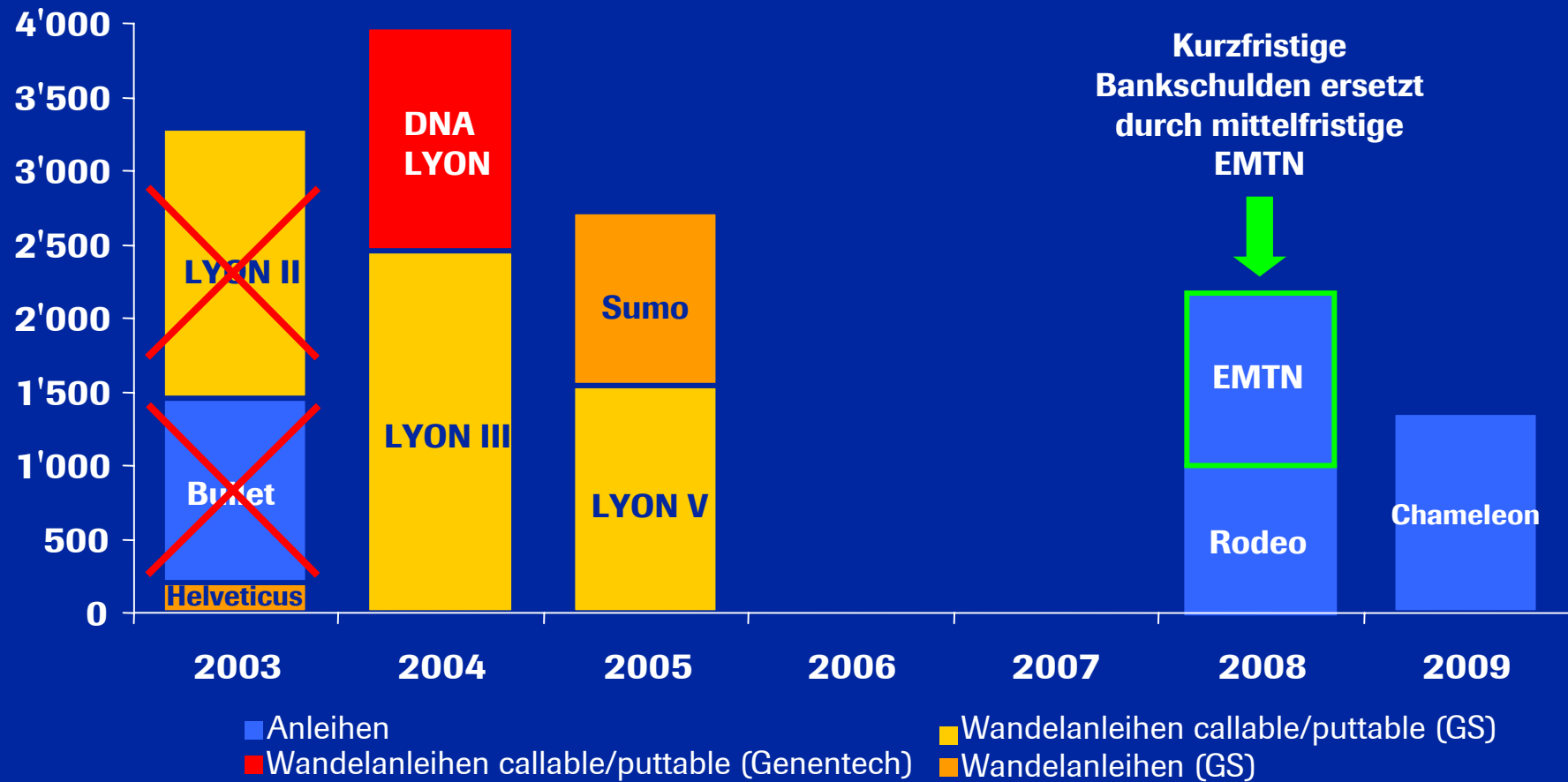
Mio. CHF	H1	H1	Veränd.		% LW
	2003	2002	CHF m	%	
Verkäufe	13'880	13'107	+773	+6	+17
Betriebsgewinn	2'789	2'420	+369	+15	+27
<i>Betriebsgewinnmarge in %</i>	<i>20,1</i>	<i>18,5</i>			
Netto Finanzertrag (-aufwand)	-349	612	-961	-	
Gewinn vor Steuern	2'440	3'032	-592	-20	
Ertragssteuern	-711	-890	+179	-20	
<i>Steuersatz in %</i>	<i>29,1</i>	<i>29,4</i>			
Minderheitsanteile	-126	-47	-79	+168	
Assoziierte Gesellschaften	-18	-11	-7	+64	
Konzerngewinn	1'585	2'084	-499	-24	
<i>in % der Verkäufe</i>	<i>11,4</i>	<i>15,9</i>			

¹ adjustiert
LW = lokale Währungen

Kapitalmarktinstrumente

Fälligkeitsprofil¹ deutlich verbessert

Mio. CHF

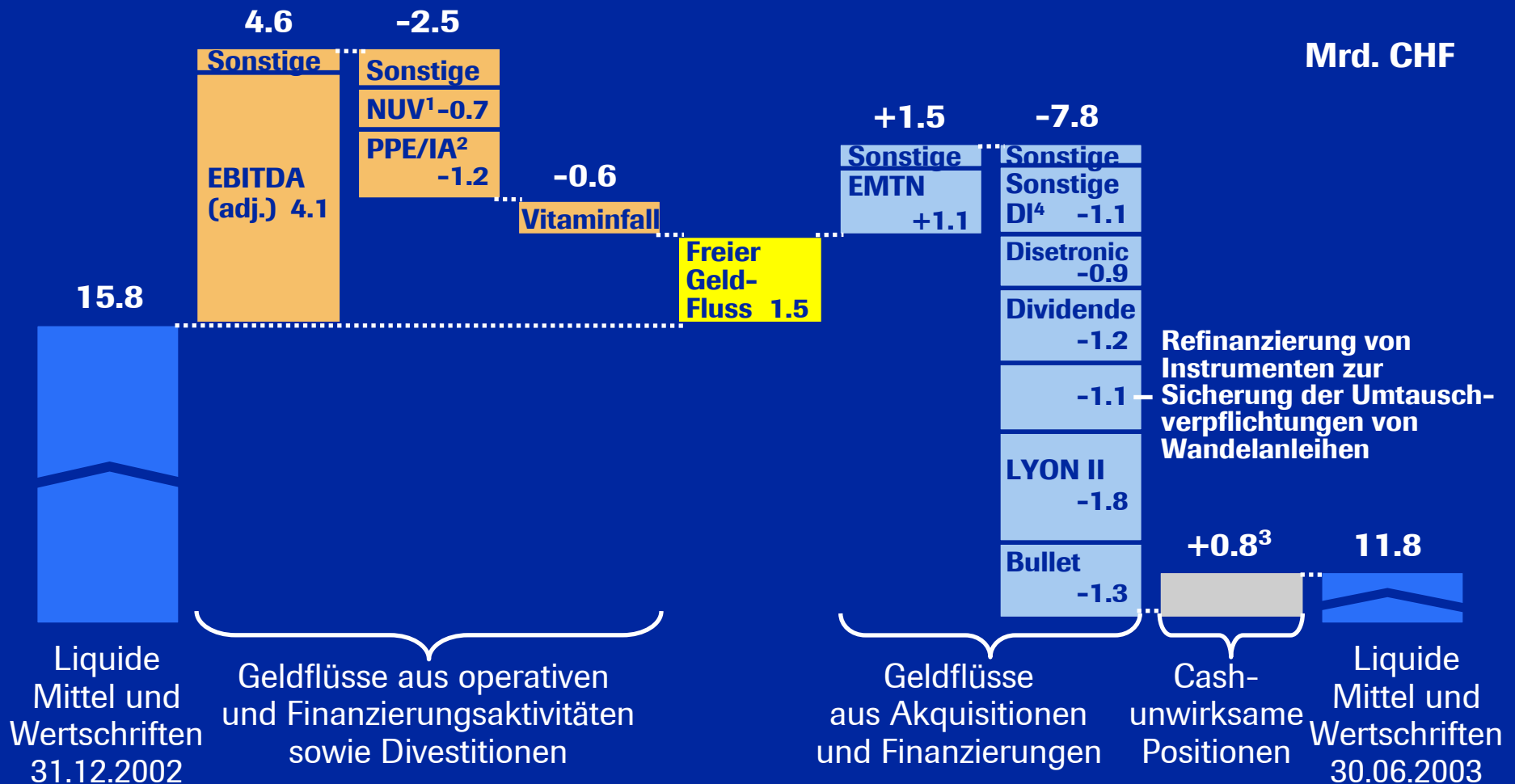


¹ Nominalwerte bei Fälligkeit



Freier Geldfluss von 1,5 Mrd. CHF

Substantieller Schuldenabbau im H1/03



¹ Nettoumlaufvermögen

² Sachanlagen; Immaterielles Anlagevermögen

³ Umrechnungsdifferenzen & Sonstiges

⁴ Darlehen



Wandelanleihen / eigene Eigenkapitalinstrumente

Neue Regeln schon 2002 angewendet

	30. Juni 02	Was veränderte sich?	31. Dez. 02
Wandelanleihen	LYONs II - V Sumo Helveticus		LYONs II - V Sumo Helveticus
Eigene EK- instrumente	GS 24 Mio Termink. 17 Mio		GS 23 Mio Terminkäufe 17 Mio
Bilanz (CHF)	EK -3,4 Mrd	Klarstellung bei IFRS: Terminkäufe eigener Eigenkapital- instrumente sind als Schulden auszuweisen	Eigenkapital -5.9 Mrd Schulden 2.4 Mrd Sicherheiten 673 Mio
Erfolgsrechnung (CHF)	-		145 Mio jährliche Zinsbelastung

EK = Eigenkapital
GS = Genussschein



Wandelanleihen / eigene Eigenkapitalinstrumente

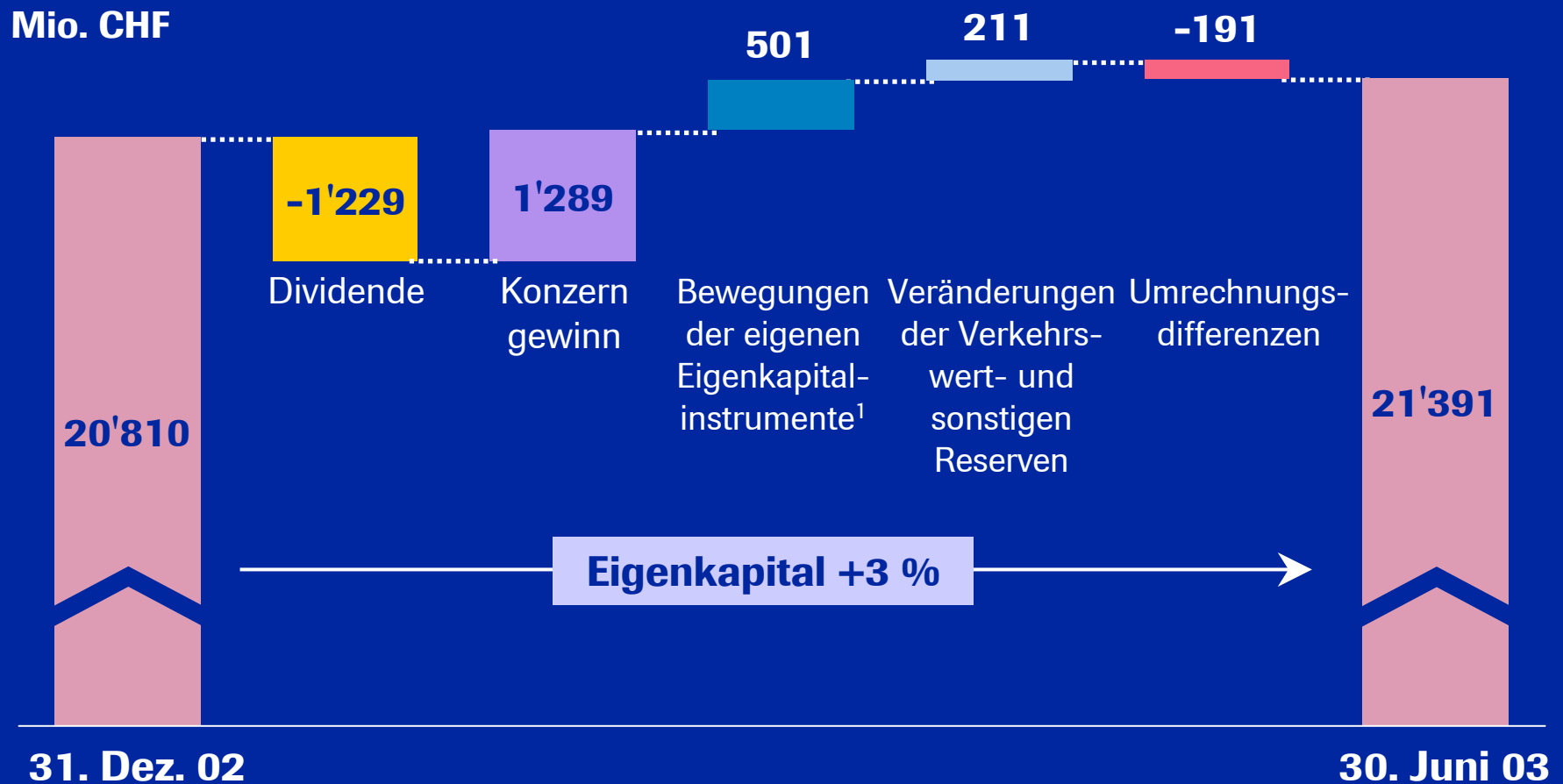
Entwicklungen im 1. Halbjahr 2003

	31. Dez. 02	Was veränderte sich?	30. Juni 03
Wandelanleihen	LYON II LYONs III-V Sumo Helveticus	<p>1. Rückzahlung ohne Wandlung</p> <p>2. "frei werdende" GS für Disetronic eingesetzt und am Markt verkauft</p> <p>3. Erlöse zur Ablösung einiger Terminkäufe benutzt</p> <p>4. Kauf von LEPOs zur Sicherung der Wandelanleihen und um „unterlegte“ GS vom Markt zu halten</p>	- LYONs III-V Sumo Helveticus
Eigene EK-instrumente	GS 23 Mio Termink. 17 Mio Total 40 Mio		GS 14 Mio Terminkäufe 5 Mio LEPOs 11 Mio Total 30 Mio
Bilanz (CHF)	EK -5.9 Mrd Schulden 2.4 Mrd Sicherh. 673 Mio	Bilanz & Erfolgsrechnung deutlich verbessert	Eigenkapital -5.4 Mrd Schulden 1.1 Mrd Sicherheiten 157 Mio
Erfolgsrechnung (CHF)	145 Mio jährliche Zinsbelastung		62 Mio p.a. Zinsbelastung

Anstieg des Eigenkapitals

Aufgrund des Konzerngewinns

Mio. CHF

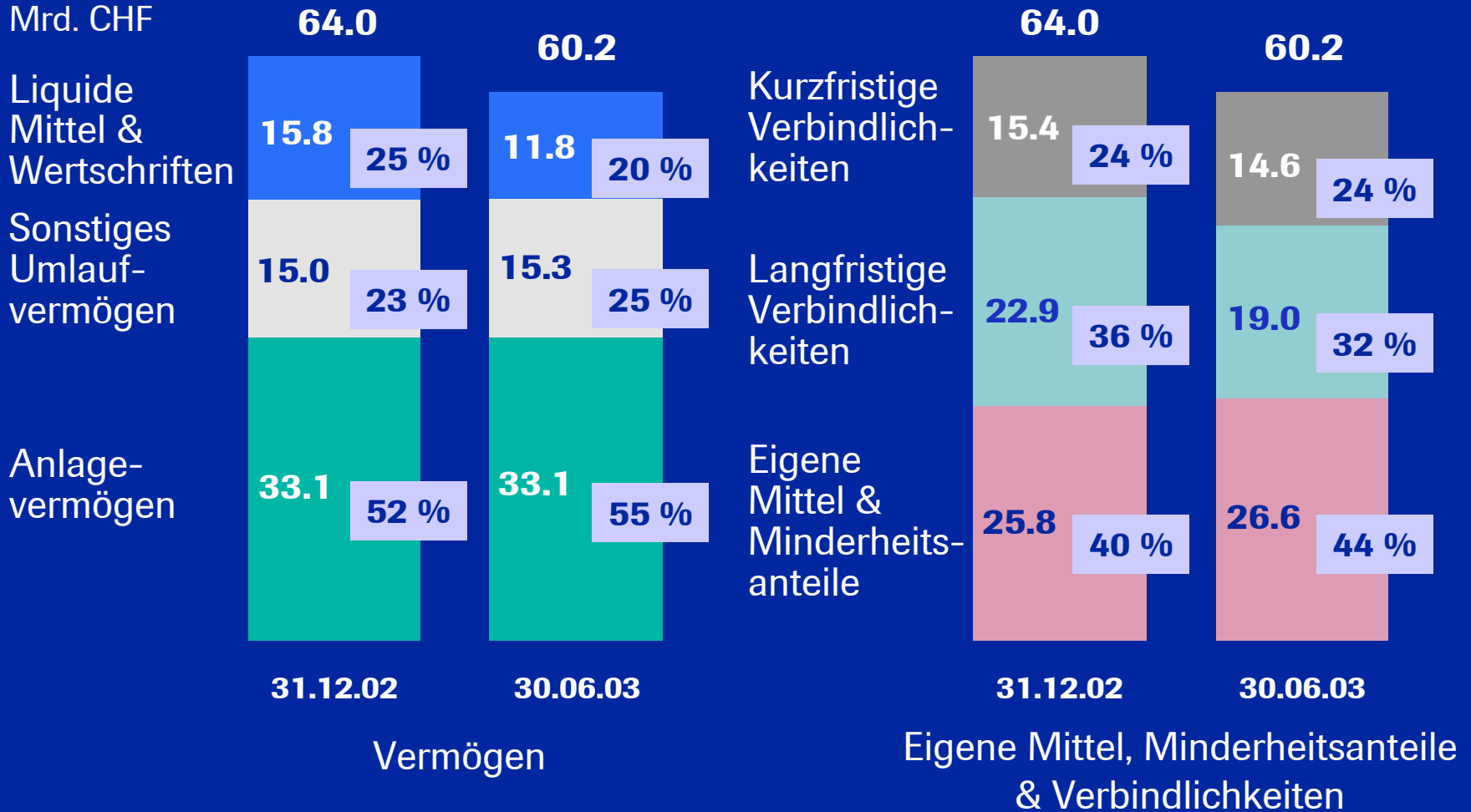


¹ inklusive 240 Mio. CHF für Disetronic und 273 Mio. CHF für Refinanzierung von Instrumenten zur Sicherung der Umtauschverpflichtungen von Wandelanleihen

Bilanzen

Solide Finanzierung, höhere Eigenkapitalquote

Mrd. CHF



31.12.02

30.06.03

Vermögen

31.12.02

30.06.03

Eigene Mittel, Minderheitsanteile & Verbindlichkeiten

Ausblick

Erwartungen für 2003 bestätigt

2003

- Zweistelliges Wachstum der Verkäufe und des Betriebsgewinns (in lokalen Währungen) sowohl für den Konzern als auch für die Divisionen Pharma und Diagnostics (inklusive Disetronic)
- Für den Konzern mindestens stabile Betriebsgewinnmarge gegenüber 2002

2004 ff

- Verbesserung der Betriebsgewinnmarge:
 - Konzern mittelfristig > 20%
 - Pharma gegen 25% bis Ende 2004
 - Diagnostics leicht über 20% bis 2006
- Voraussetzungen schaffen für ausgeglichenes Finanzergebnis bis 2004

Ausserordentliche Ereignisse vorbehalten

The Roche logo consists of a white, horizontally-oriented hexagonal shape with a pointed left side and a pointed right side, resembling a stylized arrow or a shield. The word "Roche" is written in a bold, white, sans-serif font across the center of this shape. The entire logo is set against a solid blue rectangular background.

Roche