

FINANCIAL REPORT • RAPPORT TRIMESTRIEL • QUARTALSBERICHT**Pharmaceuticals réalise une forte croissance sous-jacente au premier trimestre 2009, alors que Novartis continue de rajeunir son portefeuille de produits**

- *Excellente performance opérationnelle du Groupe sous l'impulsion de la hausse de 12%, en monnaies locales, du chiffre d'affaires net de Pharmaceuticals grâce à l'expansion rapide des produits lancés récemment*
- *Progression de la R&D entraînée par les premières homologations d'Afinitor, un médicament anticancer et d'Ixiaro, un vaccin contre l'encéphalite japonaise; les principaux projets en développement avancent bien*
- *Les résultats publiés au premier trimestre 2009 sont pénalisés par le fort impact des changes:*
 - *Chiffre d'affaires net d'USD 9,7 milliards (-2%, mais +8% en monnaies locales [m. l.]) emmené par l'expansion sous-jacente de Pharmaceuticals; Sandoz en augmentation de 4% en m. l., fruit d'une croissance soutenue dans de nombreuses régions*
 - *Résultat opérationnel d'USD 2,3 milliards en baisse de 6%, mais en hausse de 7% en faisant abstraction des taux de change adverses (-11 points de pourcentage) et des éléments exceptionnels dans les deux périodes de comparaison*
 - *Résultat net en diminution de 14% à USD 2,0 milliards, notamment en raison des effets, au premier trimestre 2009, de la réduction de la moyenne des liquidités nettes et des coûts de financement d'Alcon*
 - *Résultat de base par action à USD 0,87 au premier trimestre 2009 contre USD 1,02 au premier trimestre 2008*
- *Novartis prévoit une excellente performance opérationnelle en 2009, mais le maintien des taux de change récents pourrait annihiler les améliorations du résultat sous-jacent*

Chiffres-clés des activités poursuivies

Premier trimestre

	T1 2009		T1 2008		Variation en %	
	M USD	% du C.A. net	M USD	% du C.A. net	USD	m. l.
Chiffre d'affaires net	9 709		9 909		-2	8
Résultat opérationnel	2 347	24,2	2 488	25,1	-6	
Résultat net	1 975	20,3	2 308	23,3	-14	
Résultat de base par action	USD 0,87		USD 1,02		-15	

Bâle, le 23 avril 2009 – En commentant les résultats, le D^r Daniel Vasella, Président et Administrateur délégué de Novartis a déclaré: «*Les nouveaux produits ont accéléré la montée en régime de Pharmaceuticals au premier trimestre 2009, tandis que les fondamentaux de l'entreprise demeurent positifs. Les projets de R&D progressent bien et je suis heureux que nous ayons obtenu les premières autorisations d'Afinitor, qui offre de l'espoir aux patients souffrant d'un cancer avancé du rein, et du vaccin Ixiaro contre l'encéphalite japonaise. L'incertitude économique et la volatilité des marchés des devises nous donnent l'occasion de continuer à améliorer notre productivité et de gérer les coûts au plus près. Notre but en 2009 reste de réaliser une nouvelle fois un chiffre d'affaires net sous-jacent et des revenus records, hors effets de change.*»

VUE D'ENSEMBLE

Pharmaceuticals a été, au premier trimestre 2009, en tête du portefeuille du Groupe axé sur la santé, avec un chiffre d'affaires net de la division en hausse de 12% en monnaies locales. La progression soutenue des produits lancés récemment a rajeuni le portefeuille de Pharmaceuticals et conduit à des gains de parts de marché dans onze des quinze pays principaux. Les bénéfices des investissements en R&D ont été concrétisés par la première homologation d'*Afinitor*, un médicament anticancer, aux Etats-Unis ainsi que par les autorisations délivrées aux Etats-Unis et en Europe à *Ixiaro*, le nouveau vaccin contre l'encéphalite japonaise. Nombre de projets de développement du Groupe ont aussi réalisé de grands progrès.

Dans les résultats publiés, la solide performance sous-jacente a été impactée négativement par l'effet de la fermeté du dollar (monnaie de présentation du Groupe), qui a réduit le chiffre d'affaires net de 10 points de pourcentage et le résultat opérationnel de 11 points d'une part et d'autre part par l'impact de performances plus faible d'OTC et d'Animal Health, en raison de la crise économique mondiale.

Il en est résulté, au premier trimestre, une augmentation de 8% du chiffre d'affaires net en monnaies locales mais une baisse de 2% en dollars à USD 9,7 milliards. Une hausse des ventes en volume a fourni 8 points de pourcentage de croissance, par rapport au premier trimestre 2008, mais sans pouvoir compenser la perte de 10 points de pourcentage causée par l'effet des changes négatifs. En revanche, les variations nettes de prix et les acquisitions n'ont pas eu d'influence.

Le résultat opérationnel a diminué de 6% à USD 2,3 milliards, sous l'effet de pertes de change, des investissements soutenus de Pharmaceuticals, de réductions des contributions de Sandoz et de gains élevés non récurrents en 2008. Cependant, le résultat opérationnel a augmenté de 7%, après ajustement des taux de change, d'éléments exceptionnels et de l'amortissement d'immobilisations incorporelles dans les deux périodes de comparaison.

Le résultat net a baissé de 14% à USD 2,0 milliards, également sous l'impact des changes. Une chute de la moyenne des liquidités nettes et les coûts de financement de la participation de 25% dans Alcon, acquise en 2008, ont accentué la baisse du résultat non opérationnel au premier trimestre 2009. Le résultat de base par action s'est élevé à USD 0,87 au premier trimestre 2009, contre USD 1,02 dans la période comparable de 2008.

Viser une croissance durable dans un environnement difficile

En 2009, dans un contexte ardu, Novartis se focalisera encore plus intensément sur une croissance durable de son vaste portefeuille des soins de santé, alors que la demande de médicaments et de traitements continue de croître.

En appliquant une stratégie cohérente couplée à une exécution disciplinée, Novartis s'est engagé dans un renforcement sélectif de ses activités, dans une accélération de ses investissements dans l'innovation et dans une expansion dans les marchés en pleine croissance, tout en améliorant l'efficacité organisationnelle. Ces engagements sont particulièrement importants car ils permettront à Novartis, qui bénéficie également d'une bonne santé financière, de sortir encore plus fort et plus compétitif de la crise, quand les conditions économiques commenceront à se rétablir.

Novartis est convaincu d'avoir un excellent portefeuille de produits pour répondre aux besoins complexes, qui évoluent rapidement, des patients et des communautés du monde entier. Le Groupe construit son avenir sur son leadership, son expérience et les synergies qu'il dégage dans le domaine des médicaments innovants, des génériques de haute qualité et à bas prix, des vaccins préventifs, des diagnostics ainsi que des produits de santé ciblés.

A **Pharmaceuticals**, les produits lancés récemment prennent progressivement le relais de la croissance, en enregistrant, au premier trimestre 2009, un chiffre d'affaires net d'USD 0,9 milliard. Celui-ci représente 14% du chiffre d'affaires net de la division, contre 8% au premier trimestre 2008. Encouragé par l'autorisation d'*Afinitor* aux Etats-Unis, une première mondiale, Pharmaceuticals procède à des investissements majeurs en R&D afin d'accélérer le développement de son **pipeline réputé**. Cette division a prévu de déposer, entre 2009 et 2011, plus de 130 demandes d'autorisation aux Etats-Unis, en Europe et au Japon, tandis que des décisions sont attendues sur les demandes déposées en 2008, comprenant QAB149 (COPD) et *Ilaris* (précédemment ACZ885, syndrome de Muckle-Wells).

Vaccins et Diagnostic a élaboré une plate-forme de croissance tandis que son pipeline réalisait une belle avancée, conduite en 2009 par les homologations d'*Ixiaro* aux Etats-Unis et en Europe et par les progrès enregistrés dans deux vaccins contre la méningite au stade ultime de leur développement. *Menveo* (sérogroupes A, C, W et Y) est dans l'attente des premières autorisations aux Etats-Unis et en Europe, suite aux demandes déposées en 2008 pour son utilisation chez des personnes âgées de 11 à 55 ans, tandis que le vaccin MenB, qui a atteint la dernière phase des essais, a le potentiel de devenir le premier de ce type.

Des projets importants sont en cours afin de ramener **Sandoz**, le deuxième des plus grands fabricants de génériques du monde, sur la voie de taux de croissance et de rentabilité plus élevés. La clé est de résoudre les problèmes qui se posent aux Etats-Unis tout en accélérant la croissance robuste visible dans le reste du monde. De nouvelles équipes de dirigeants aux Etats-Unis et dans le monde visent à augmenter la contribution des nouveaux produits et à répondre à toutes les questions de la FDA concernant un site de production américain en cours de réhabilitation. A l'échelle mondiale, Sandoz s'étend dans les marchés émergents et accélère le développement de génériques à forte valeur ajoutée.

Consumer Health maximise la valeur de marques réputées et cherche à obtenir une croissance supérieure à celle du marché. Tandis que CIBA Vision progresse en lançant de nouveaux produits, OTC et Animal Health doivent faire face aux tendances difficiles de la consommation dues à la récession dans certaines régions, en particulier aux Etats-Unis, en renouvelant leurs efforts en matière d'innovation et de commercialisation pour atteindre l'excellence.

L'expansion ciblée dans des **marchés en pleine croissance** se poursuit dans une perspective de long terme. Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires net des six premiers marchés émergents a augmenté de 23% en m. l. à USD 846 millions. Les signes d'un impact de la crise économique mondiale sont encore peu nombreux à ce jour.

Novartis participe également à l'effort concerté d'**accroître la productivité et l'efficacité** au sein des opérations du Groupe, en améliorant son efficacité et sa rapidité tout en libérant des ressources pour se concentrer sur ses clients et ses projets de croissance. Forward, le projet lancé à l'échelle du Groupe à fin 2007, est en avance sur le plan et a permis de réaliser de manière progressive et continue USD 329 millions d'économies au premier trimestre 2009. Ce programme est en passe de dépasser l'objectif d'une réduction des coûts d'USD 1,3 milliard en 2009 et d'USD 1,6 milliard en 2010 (en comparaison avec 2007).

Perspectives du Groupe (Sauf événements imprévus)

Novartis prévoit pour 2009 la poursuite du fort élan sous-jacent, avec une hausse du chiffre d'affaires net en monnaies locales à un taux à un chiffre dans le milieu de la fourchette pour le Groupe et à un taux à un chiffre entre le milieu et le haut de la fourchette pour Pharmaceuticals. La progression à des niveaux records du résultat opérationnel et du résultat net sous-jacents en 2009 pourrait toutefois être annihilée par des pertes de change dans les résultats publiés si les taux de change récents devaient perdurer cette année.

RAPPORT DES ACTIVITÉS

Premier trimestre

Chiffre d'affaires net

	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	Variation en %	
			USD	m. l.
Pharmaceuticals	6 433	6 264	3	12
Vaccins et Diagnostic	247	280	-12	-2
Sandoz	1 726	1 906	-9	4
Consumer Health, activités poursuivies	1 303	1 459	-11	1
Chiffre d'affaires net des activités poursuivies	9 709	9 909	-2	8

Pharmaceuticals: USD 6,4 milliard (+3%, +12% en m. l.)

Comptant pour 66% du chiffre d'affaires net du Groupe, Pharmaceuticals a enregistré une croissance de 12% en monnaies locales grâce à une croissance à deux chiffres dans toutes les régions et aux produits lancés récemment, qui ont presque doublé leur contribution par rapport au premier trimestre 2008. Les Etats-Unis (USD 2,2 milliards, +13%) ont confirmé le retour de la croissance entamé en 2008. Le Japon (USD 724 millions, +14% en m. l.) a figuré parmi les principales régions en bénéficiant de l'homologation et du lancement de quatre médicaments nouveaux (*Co-Diovan*, *Lucentis*, *Xolair* et *Tasigna*) au premier trimestre 2009. Les lancements ont également soutenu l'Europe (USD 2,3 milliards, +11% en m. l.). Les six marchés émergents que sont le Brésil, la Chine, l'Inde, la Russie, la Corée du Sud et la Turquie ont affiché une forte progression (USD 550 millions, +20% en m. l.).

Grâce à une commercialisation continue dans de nombreux pays et à l'amélioration des niveaux de remboursement, les produits lancés récemment – emmenés par *Lucentis*, *Exelon Patch*, *Exforge*, *Exjade*, *Aclasta/Reclast*, *Rasilez/Tekturna* et *Tasigna* – ont réalisé, au premier trimestre 2009, un chiffre d'affaires d'USD 872 millions, en hausse de 94% en m. l. par rapport au premier trimestre 2008. Ces produits ont apporté 8 points de pourcentage à la hausse de 12% du chiffre d'affaires net en monnaies locales au premier trimestre 2009 et ont représenté 14% du chiffre d'affaires net de la division, contre 8% au premier trimestre 2008.

Tous les secteurs d'activité thérapeutique ont progressé en monnaies locales. Oncologie (USD 2,0 milliards, +13% en m. l.) a occupé le premier rang, avec *Glivec/Gleevec* en tête (USD 894 millions, +13% en m. l.), *Femara* (USD 286 millions, +15% en m. l.) et *Zometa* (USD 342 millions, +10% en m. l.). Cardiovasculaire (USD 1,7 milliard, +14% en m. l.) a enregistré des gains de son portefeuille stratégique de médicaments contre l'hypertension, dégagés tant par les nouveaux produits *Exforge* (USD 136 millions) et *Rasilez/Tekturna* (USD 52 millions) que par l'expansion continue à l'échelle mondiale de *Diovan* (USD 1,4 milliard, +7% en m. l.), en particulier hors Etats-Unis.

Vaccins et Diagnostic: USD 247 millions (-12%, -2% en m. l.)

La légère baisse en monnaies locales résulte principalement d'une diminution des ventes de l'encéphalite à tiques en raison du début tardif, dû au temps, de la saison de vaccination 2009 en Europe. Les ventes de vaccins contre la grippe saisonnière ont repris dans l'hémisphère sud.

Sandoz: USD 1,7 milliard (-9%, +4% en m. l.)

Toutes les régions hors des Etats-Unis ont enregistré une solide croissance en monnaies locales, en particulier en Europe centrale et orientale (+18% en m. l.) et dans l'Asie-Pacifique (+28% en m. l.), L'Allemagne (+2% en m. l.) a gagné des parts de marché et amélioré sa position de leader. Les Etats-Unis ont certes diminué de 3%, mais la baisse a ralenti par rapport aux derniers trimestres. Celle-ci est largement la conséquence de ventes perdues en raison du blocage, depuis 2008, de la distribution de produits homologués ainsi que de l'érosion des prix. Ce blocage s'inscrit dans le cadre du réexamen par la FDA d'un site de fabrication aux Etats-Unis.

Consumer Health : USD 1,3 milliard (-11%, +1% en m. l.)

CIBA Vision a progressé sous l'effet de nouveaux produits pour lentilles de contact et de gains de parts de ce segment de marché. Les ventes d'OTC ont baissé en raison de la décélération de la croissance dans certains marchés émergents et d'une diminution de la demande de produits OTC de marque aux Etats-Unis, tandis que les ventes d'Animal Health se sont légèrement infléchies à la suite d'un ralentissement des activités dans le domaine des animaux de compagnie.

Résultat opérationnel

	T1 2009		T1 2008		Variation
	M USD	% du C.A. net	M USD	% du C.A. net	
Pharmaceuticals	2 062	32,1	2 096	33,5	-2
Vaccins et Diagnostic	-67		-53		
Sandoz	291	16,9	345	18,1	-16
Consumer Health, activités poursuivies	235	18,0	262	18,0	-10
Produits/charges nets de Corporate	-174		-162		
Résultat opérationnel des activités poursuivies	2 347	24,2	2 488	25,1	-6

Pharmaceuticals: USD 2,1 milliards (-2%)

Une forte expansion des activités et des gains de productivité ont été à l'origine de la croissance de 11% du résultat opérationnel sous-jacent, qui a été largement en phase avec la progression de 12% du chiffre d'affaires net en monnaies locales. Cette hausse du résultat opérationnel a été annihilée par l'impact négatif des changes (-10 points de pourcentage) et par des éléments exceptionnels au premier trimestre 2008 (-3 points de pourcentage). Il en est résulté une baisse de 2% du résultat opérationnel présenté en dollars tandis que la marge opérationnelle régressait à 32,1% du chiffre d'affaires net, contre 33,5% au trimestre comparable de 2008. Les autres revenus ont reculé de 0,9 point de pourcentage, essentiellement en raison de la cessation des redevances du Betaseron® à fin 2008, alors que le coût des ventes a augmenté de 0,8 point de pourcentage en raison de la hausse des redevances versées sur certains produits. Cependant, les coûts de Marketing et vente ont diminué de 0,9 points de pourcentage car les gains de productivité ont plus que compensé les investissements importants dans le lancement de nouveaux produits dans le monde entier. Les investissements en R&D sont restés sans changement à 20,9% du chiffre d'affaires net.

Vaccins et Diagnostic: USD -67 millions

Des investissements importants ont été effectués dans le pipeline compétitif de vaccins en développement, tandis que le premier trimestre 2008 incluait un gain de règlement exceptionnel d'USD 49 millions. Le résultat opérationnel ajusté, hors éléments exceptionnels et amortissement d'immobilisations incorporelles dans les deux périodes de comparaison, s'est élevé à USD 11 millions au premier trimestre 2009 contre un résultat opérationnel ajusté négatif d'USD 20 millions au premier trimestre 2008.

Sandoz: USD 291 millions (-16%)

Une réduction des contributions des Etats-Unis et des changes défavorables à hauteur de 12 points de pourcentage environ, l'ont emporté sur les gains de productivité et la croissance des marchés-clés. Le coût des ventes a augmenté de 3,3 points en pourcentage du chiffre d'affaires net, par rapport au premier trimestre 2008, en raison de changements dans le mixte de produits dus largement au manque deancements de produits aux Etats-Unis, tandis que Marketing et vente ainsi que R&D ont soutenu l'expansion géographique et le développement de produits, en particulier de génériques difficiles à fabriquer comme les biosimilaires.

Consumer Health : USD 235 millions (-10%)

Les résultats publiés ont été lourdement affectés par des changes défavorables, mais en faisant abstraction de ces changes, la croissance a atteint 9%. Consumer Health a enregistré des gains de productivité, en particulier à CIBA Vision, et une marge brute plus élevée ce qui lui a permis d'accroître ses investissements en R&D pour développer de nouveaux produits.

Produits/charges nets de Corporate

Parmi les causes de la hausse des charges nettes de Corporate au premier trimestre 2009 se trouvent des augmentations des charges à titre de prestations de retraite et des coûts supplémentaires pour la responsabilité produits.

RAPPORT FINANCIER

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation	
	M USD	M USD	M USD	%
Résultat opérationnel des activités poursuivies	2 347	2 488	-141	-6
Résultat provenant des sociétés associées	83	137	-54	-39
Produits financiers	-48	148	-196	-132
Charges d'intérêts	-86	-57	-29	51
Impôts	-321	-408	87	-21
Résultat net des activités poursuivies	1 975	2 308	-333	-14
Résultat net des activités abandonnées de Consumer Health		15	-15	
Résultat net total	1 975	2 323	-348	-15

Résultat provenant des sociétés associées

La participation de 25% dans Alcon a dégagé, au premier trimestre 2009, un résultat net d'USD 12 millions, car la part attendue du résultat net d'Alcon et un ajustement positif des résultats publiés en 2008 ont plus que compensé les charges d'amortissement. Cependant, la diminution du résultat de Roche provient essentiellement d'un ajustement négatif d'USD 40 millions des résultats de Roche publiés en 2008 qui ont été inférieurs aux attentes. Au total, le résultat des sociétés associées a chuté à USD 83 millions au premier trimestre 2009, contre USD 137 millions un an auparavant.

Résultat financier net

Au premier trimestre 2009, la moyenne des liquidités nettes a fait place à une dette nette d'USD 1,8 milliard à la suite de la prise de participation dans Alcon à la mi-2008, contre des liquidités nettes d'USD 6,4 milliards en 2008. Des pertes de change et une réduction du résultat financier due à la diminution des liquidités en raison de l'acquisition d'Alcon ont contribué à la chute d'USD 196 millions du résultat financier. Les charges d'intérêts ont augmenté à USD 86 millions, reflétant la charge supplémentaire d'USD 50 millions au premier trimestre 2009 due à l'obligation en dollars émise début 2009 et aux obligations en francs suisses émises à la mi-2008.

Impôts

Le taux d'imposition (impôts exprimés en pourcentage du résultat avant impôts) a baissé à 14,0%, contre 15,0% au premier trimestre 2008, mais il est conforme au taux de 14,1% appliqué à l'exercice 2008 entier.

Résultat net des activités poursuivies

Une diminution des contributions provenant des activités opérationnelles et une baisse du résultat non opérationnel au premier trimestre 2009 ont été parmi les facteurs qui ont provoqué un recul de 14% du résultat net des activités poursuivies qui est passé d'USD 2,3 milliards un an auparavant à USD 2,0 milliards.

Résultat de base par action

Au premier trimestre 2009, le résultat de base par action des activités poursuivies s'est replié à USD 0,87, par rapport à USD 1,02 au premier trimestre 2008, et correspond au recul du résultat net.

Bilan

Le total de l'actif a légèrement régressé à USD 78,0 milliards à la fin du premier trimestre 2009, contre USD 78,3 milliards à fin 2008, principalement en raison de la baisse d'USD 1,9 milliard des actifs non courants à USD 55,5 milliards due à la fermeté du dollar.

Les capitaux propres du Groupe ont diminué d'USD 4,2 milliards à USD 46,2 milliards à la fin du premier trimestre 2009, en comparaison d'USD 50,4 milliards à fin 2008. Les produits et charges comptabilisés au bilan ont baissé à USD 0,2 milliard, car le résultat net d'USD 2,0 milliards enregistré au premier trimestre 2009 a été annihilé, entre autres, par des pertes actuarielles d'USD 0,7 milliard sur les régimes de retraite, par des écarts de conversion s'élevant à USD 1,4 milliard et par des ajustements négatifs à hauteur d'USD 0,1 milliard de la juste valeur d'instruments financiers. Un total net d'USD 0,2 milliard d'actions propres été racheté au premier trimestre 2008, mais aucune transaction n'a été effectuée en 2009 sur la seconde ligne de négoce depuis que ce programme a été suspendu en avril 2008 à la suite de l'annonce de l'acquisition d'Alcon. Le paiement du dividende distribué au premier trimestre 2009 s'est élevé à USD 3,9 milliards, soit une hausse de 18% par rapport au dividende d'USD 3,3 milliards versé en 2008.

Le ratio d'endettement du Groupe a augmenté à 0,25:1 à la fin du premier trimestre, contre 0,15:1 à fin 2008, reflétant le programme de financement qui a commencé au premier trimestre par l'émission couronnée de succès d'une obligation d'USD 5 milliards (en deux tranches) aux Etats-Unis. A la fin du premier trimestre 2009, la dette financière d'USD 11,5 milliards était composée d'USD 4,5 milliards d'engagements courants et d'USD 7,0 milliards d'engagements non courants.

En avril 2008, les agences de notation ont abaissé leurs notes sur Novartis, décision justifiées par les besoins en financement pour Alcon tout en soutenant les intentions stratégiques de la transaction. Moody's a noté le Groupe Aa2 pour les maturités longues et P-1 pour les maturités courtes, Standard & Poor's respectivement AA- et A-1+ et Fitch respectivement AA et F1+. Ces agences ont conservé une perspective «stable».

Flux de trésorerie

Au premier trimestre 2009, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux activités poursuivies ont augmenté de 16% à USD 2,0 milliards, sous l'impulsion de l'expansion sous-jacente des activités et d'une diminution des paiements aux impôts au premier trimestre 2009 en comparaison du premier trimestre 2008. Les flux de trésorerie opérationnels du premier trimestre de l'exercice précédent ont également compris des paiements de restructuration pour le projet Forward.

Une partie substantielle du produit de l'obligation d'USD 5 milliards a été réinvestie, au premier trimestre 2009, dans des titres de placement négociables. Par conséquent, le flux de trésorerie liés aux activités d'investissement est passé d'une entrée de trésorerie d'un montant d'USD 3,4 milliards au premier trimestre 2008 à une sortie d'USD 2,8 milliards. Les entrées de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevées à USD 0,5 milliard net, car le produit de l'obligation d'USD 5 milliards a été contrebalancé par le paiement du dividende se montant à USD 3,9 milliards et par d'autres éléments totalisant USD 0,6 milliard.

Au total, les liquidités ont progressé à USD 7,8 milliards à la fin du premier trimestre 2009, contre USD 6,1 milliards à fin 2008. Compte tenu de la dette levée en 2009, la dette nette a augmenté à USD 3,6 milliards à la fin du premier trimestre par rapport à une dette nette d'USD 1,2 milliard à fin 2008 et à des liquidités nettes d'USD 4,4 milliards à la fin du premier trimestre 2008.

LE POINT SUR LES PRODUITS PHARMACEUTIQUES

Remarque : les données relatives aux chiffres d'affaires nets font référence à la performance réalisée en 2009, exprimée en monnaies locales.

Diovan (USD 1,4 milliard, +7% en m. l.), le produit phare mondial des médicaments contre l'hypertension artérielle, a réalisé une croissance de 10% en m. l. dans les principales régions hors Etats-Unis, qui ont représenté près de 60% du chiffre d'affaires total. Le Japon a enregistré une croissance dynamique de *Diovan* avant l'introduction, en mars 2009, de *Co-Dio*, un comprimé associant un diurétique qui a été autorisé en janvier. Aux Etats-Unis, *Diovan* a progressé de 3%, mais cette progression a été entravée par des réductions de stocks chez certains grossistes. Toutefois, ce médicament a conservé sa part de 40% qui en fait le leader du segment des antagonistes des récepteurs de l'angiotensine (ARA).

Glivec/Gleevec (USD 894 millions, +13% en m. l.), traitement ciblé contre certaines formes de leucémie myéloïde chronique (LMC) et les tumeurs stromales gastro-intestinales (GIST), a été le moteur de la hausse progressive et continue du chiffre d'affaires au premier trimestre grâce à sa position de leader dans le traitement de ces cancers. *Glivec* a été homologué en tant que premier traitement adjuvant postchirurgical contre les GIST aux Etats-Unis (en décembre 2008) ainsi qu'en Suisse (en février 2009) et a également reçu une recommandation d'autorisation dans l'UE (en mars 2009). Les résultats des avantages de ce traitement adjuvant contre les GIST ont été publiés dans la revue médicale «The Lancet».

Zometa (USD 342 millions, +10% en m. l.), traitement par bisphosphonate intraveineux pour traiter les métastases osseuses du cancer, a repris sa croissance grâce à une amélioration de sa conformité aux indications existantes et à de nouveaux résultats d'une étude pivot présentés en 2008 faisant état de bénéfices anticancer importants. Ces données publiées en février 2009 par «The New England Journal of Medicine» montrent que *Zometa* réduit le risque de récurrence ou de décès chez les femmes préménopausées souffrant d'un cancer du sein hormono-dépendant précoce. D'autres études sont en cours afin de déterminer d'autres bénéfices anticancer potentiels de ce médicament.

Femara (USD 286 millions, +15% en m. l.), traitement par voie orale pour les femmes atteintes d'un cancer du sein hormono-dépendant, a maintenu sa forte croissance ce qui lui a permis de gagner des parts importantes de ce segment de marché aux Etats-Unis, en Europe et au Japon. L'entrée de la concurrence de génériques dans certains marchés en 2008, notamment dans quelques pays européens, a eu peu d'effet sur la croissance mondiale.

Sandostatine (USD 258 millions, +6% en m. l.), traitement de l'acromégalie et de tumeurs neuroendocrines du tractus gastro-intestinal et du pancréas, a bénéficié d'une utilisation accrue de *Sandostatine LAR*, la version en administration mensuelle qui compte pour 85% du chiffre d'affaires net. De nouveaux résultats d'une étude de phase III présentés en janvier ont montré que *Sandostatine LAR* administré à des patients atteints de tumeurs neuro-endocrines métastatiques de l'intestin moyen ralentissait considérablement la progression de la tumeur par rapport à un placebo.

Lucentis (USD 229 millions, +43% en m. l.), traitement biotechnologique des yeux autorisé dans plus de 80 pays, est devenu leader de son segment en tant que seul traitement à avoir prouvé sa capacité de conserver et d'améliorer la vision chez des patients atteints de dégénération maculaire «humide», principale cause de cécité chez les personnes âgées de plus de 50 ans. Depuis son lancement début 2007, les ventes de *Lucentis* ont fortement progressé en Europe, tandis qu'il a été autorisé et lancé au Japon au premier trimestre 2009. Le recrutement pour un essai de phase III dans l'œdème maculaire diabétique s'est terminé et une demande d'autorisation pourrait être déposée en 2010 déjà. Genentech détient les droits de ce médicament aux Etats-Unis.

Exelon/Exelon Patch (USD 203 millions, +21% en m. l.), traitement des formes légères à modérées de la maladie d'Alzheimer et de la démence associée à la maladie de Parkinson, a bénéficié du lancement à fin 2007 du lancement d'*Exelon Patch*, un patch transdermique nouveau, qui lui a permis de gagner des parts importantes de ce segment de marché aux Etats-Unis et dans d'autres pays.

Exforge (USD 136 millions, +114% en m. l.), médicament contre l'hypertension sous la forme d'un comprimé associant *Diovan* (valsartan), un inhibiteur des récepteurs de l'angiotensine et l'amlodipine, un inhibiteur des canaux calciques, continue de croître rapidement grâce à des données soulignant son profil d'efficacité différencié.

Exjade (USD 122 millions, +24% en m. l.), autorisé dans plus de 90 pays en tant que seul traitement par voie orale en prise unique quotidienne contre une surcharge en fer transfusionnelle chronique, a reçu sa première autorisation majeure pour un nouveau dosage à 40 mg/kg en Suisse afin de traiter les patients à haut risque ayant besoin d'une chélation ferrique plus intense.

Aclasta/Reclast (USD 85 million, +128% en m. l.), première perfusion annuelle pour différentes sortes d'ostéoporose, a enregistré une croissance dynamique grâce à sa diffusion grandissante dans des centres de perfusion facilitant l'accès aux patients et à l'amélioration des niveaux de remboursement. Plus de 5700 centres de perfusion ont été établis aux Etats-Unis et leur nombre a plus que doublé depuis le début de 2008. Connu sous le nom d'*Aclasta* en Europe et de *Reclast* aux Etats-Unis, ce médicament est remboursé à 100% par le programme Medicare aux Etats-Unis et bénéficie d'un remboursement complet en France, en Allemagne et au Royaume-Uni.

Lotrel (USD 83 millions, -13% en m. l., aux USA uniquement), traitement hypotenseur combiné en un seul comprimé, a réalisé des ventes grâce à un dosage plus élevé lui donnant l'exclusivité sur le marché. Tandis que les ventes à un dosage plus faible ont chuté après le lancement «à risque» de génériques en 2007 malgré un brevet américain encore valable jusqu'en 2017.

Myfortic (USD 73 millions, +30% en m. l.), traitement par l'acide mycophénolique pour les patients ayant subi une transplantation rénale, progresse rapidement grâce à sa nouvelle formulation à enrobage entérique.

Xolair (USD 61 millions, +77% en m. l., part de Novartis uniquement), médicament biotechnologique contre l'asthme allergique modéré à sévère, a été autorisé et lancé au Japon au premier trimestre 2009. Il est désormais homologué dans plus de soixante pays. La formulation de *Xolair Liquid* destinée à en faciliter l'administration a été autorisée en février 2009 en Europe. En décembre 2008, *Xolair* a fait l'objet d'une demande d'homologation aux Etats-Unis et dans l'UE pour son utilisation chez les enfants âgés de 6 à moins de 12 ans. Aux Etats-Unis, *Xolair* fait l'objet d'une promotion commune de Novartis et de Genentech, qui se partagent une partie du résultat opérationnel. Les ventes de *Xolair* réalisées au premier trimestre 2009 aux Etats-Unis par Genentech se sont montées à USD 133 millions.

Rasilez/Tekturna (USD 52 million, +97% Ic), premier médicament d'un nouveau type contre l'hypertension depuis plus d'une décennie, a affiché une progression continue dans un marché compétitif, particulièrement en Europe. Il bénéficie de données qui confirment sa capacité de réduire la pression sanguine durant 24 heures et de son potentiel de protection du cœur et des reins, étudié par le programme de résultats ASPIRE HIGHER. *Rasilez HCT*, un comprimé l'associant à un diurétique est maintenant commercialisé en Europe après l'autorisation délivrée en janvier 2009. Cette association est déjà disponible aux Etats-Unis sous le nom de *Tekturna HCT*. D'autres comprimés combinés sont en cours de développement, tandis qu'une demande pour une association avec *Diovan* a été déposée aux Etats-Unis à fin 2008.

Tasigna (USD 35 millions), nouveau traitement de seconde ligne d'une certaine forme de leucémie myéloïde chronique (LMC) chez des patients ayant développé une résistance ou une intolérance aux traitements antérieurs, *Glivec/Gleevec* inclus, a été autorisé et lancé au Japon, tandis qu'il a progressé dans les marchés-clés. *Tasigna* a le potentiel de devenir le traitement principal chez les patients atteints de LMC diagnostiquée précocement. Les résultats d'un essai de phase III le comparant à *Glivec/Gleevec* sont attendus en 2010. Le dépôt de demandes pour une utilisation en troisième ligne de *Tasigna* chez des patients souffrant de GIST est prévu pour fin 2009.

Galvus/Eucreas (USD 26 millions), deux nouveaux traitements par voie orale du diabète de type 2, ont enregistré une bonne performance dans de nombreux marchés d'Europe et d'Amérique latine après les autorisations reçues respectivement début 2008 et fin 2007. *Galvus* est le leader du marché dans certains pays sud-américains en raison de sa forte efficacité. *Eucreas* est une association dans un seul comprimé de *Galvus* et de metformine, un antidiabétique par voie orale. *Galvus* a été lancé, à ce jour, dans plus de trente pays, tandis qu'*Eucreas* est disponible dans une vingtaine de pays.

Extavia, pour le traitement de la sclérose en plaques (SP), a été lancé, depuis début 2009, dans huit pays, France et Allemagne incluses, dans le cadre de la commercialisation européenne. *Extavia* est le même médicament que Betaferon®/Betaseron®, commercialisé par Bayer Schering, et qui a été le premier à traiter la SP par l'interféron bêta. Novartis a obtenu les droits de produire une version sous sa propre marque par des accords passés avec Bayer Schering après que Novartis a acquis la totalité de Chiron. Novartis prévoit de lancer *Extavia* aux Etats-Unis en 2009.

LE POINT SUR LA R&D

Pharmaceuticals

Afinitor (évérolimus, **RAD001**), inhibiteur par voie orale de la voie mTOR, a reçu, en mars, sa première homologation aux Etats-Unis en tant que premier traitement du carcinome des cellules rénales avancé (cancer du rein) après échec d'un traitement par le sunitinib ou le sorafenib. Il a aussi été soumis en Europe, en Suisse et au Japon pour cette indication. *Afinitor* est actuellement étudié dans plusieurs types de cancer: des études de phase III sont en cours dans les tumeurs neuroendocriniennes (TNE) et il est prévu de commencer des essais de phase III dans le cancer du sein et de l'estomac, dans la sclérose tubéreuse complexe, dans le carcinome hépatocellulaire et dans le lymphome. Le dépôt de demandes pour Afinitor dans le traitement de tumeurs carcinoïdes sécrétoires, une forme de TNE, est également prévu en 2009. Les données d'une première étude clinique présentés en janvier ont fait état de résultats positifs chez les patients atteints d'un cancer de l'estomac avancé après l'échec d'un ou de plusieurs traitements antérieurs.

QAB149 (indacatérol), bronchodilatateur utilisé dans la broncho-pneumopathie chronique obstructive (BPCO) (maladie incurable qui conduit à une altération des poumons, causée habituellement par la fumée), a été accepté aux fins d'examen par les autorités réglementaires américaines et européennes après que des demandes ont été déposées à fin 2008. Des données d'essais de phase III ont montré que QAB149 agit rapidement et est plus efficace pendant 24 heures que les bronchodilatateurs standard, avec un bon profil d'innocuité, même à des doses supérieures à celles nécessaires au déclenchement d'un effet thérapeutique. D'autres données du programme de phase III, qui a été achevé en 2008, devrait être communiqués lors du congrès de l'American Thoracic Society en mai de cette année.

Ilaris (canakinumab, précédemment **ACZ885**), anticorps humain ciblant IL-1 bêta, a obtenu le statut de revue accélérée dans nombre de pays pour une demande initiale d'utilisation dans le traitement d'un groupe de maladies auto-inflammatoires rares appelées « cryopyrin-associated periodic syndromes (CAPS) », qui comprennent le syndrome de Muckle-Wells. Des demandes ont déjà été déposées en décembre 2008 aux Etats-Unis, en Suisse et en Europe, après que les résultats de deux études ont montré que les adultes et les enfants ayant reçu *Ilaris* ont obtenu une rémission clinique rapide et durable. Le statut de revue prioritaire a été accordé aux Etats-Unis et en Suisse. Des études sont en cours dans d'autres domaines, notamment la goutte, l'arthrite idiopathique juvénile systémique (AIJS) et le diabète de type 2.

FTY720 (fingolimod), nouveau traitement par voie orale de la sclérose en plaques (SP), est en bonne voie pour le dépôt initial de demandes d'ici à fin 2009. Les premiers résultats des essais FREEDOMS de phase III contrôlés par rapport à un placebo devraient être fournis d'ici à la fin de cette année, tandis que l'essai FREEDOMS II a terminé son recrutement. Des données provenant de TRANSFORMS, un essai de phase III sur un an par rapport à l'interféron bêta-1a (Avonex[®]) ont été présentées au congrès de l'American Academy for Neurology en avril. Les premiers résultats de cette étude, publiés en décembre 2008, montrent que FTY720 est plus efficace qu'Avonex[®] et que son profil d'innocuité correspond aux expériences antérieures.

SOM230 (pasiréotide), un analogue de la somostatine, est en cours de développement pour la maladie de Cushing, l'acromégalie et le syndrome carcinoïde réfractaire ou résistant à *Sandostatine*. Des données provenant d'études de phase II montrent une diminution hormonale significative chez les patients atteints de la maladie de Cushing et d'acromégalie, et un contrôle partiel, voire total, des symptômes chez les personnes souffrant d'un syndrome carcinoïde réfractaire ou résistant. Une étude pivot de phase II en vue de la constitution du dossier d'enregistrement dans la maladie de Cushing a terminé son recrutement. Des études de phase III sont en cours dans l'acromégalie et dans le syndrome carcinoïde réfractaire ou résistant à *Sandostatine*.

LBH589 (panobinostat), inhibiteur nouveau, très puissant et multicible de pan-déacétylase, recrute actuellement des patients pour un essai pivot de troisième ligne pour le lymphome de Hodgkin, qui a été classé prioritaire en tant qu'indication principale. Par conséquent, les demandes d'autorisation pour le lymphome cutané à cellules T ont été suspendues à ce stade.

PRT128 (elinogrel), molécule anticoagulante en développement, dont Novartis a acquis, en février, les droits de Portola Pharmaceuticals, présente des avantages potentiels par rapport aux traitements existants grâce à son administration par voie intraveineuse ou orale ainsi que par son action instantanée et sa réversibilité rapide. Il est prévu de commencer des essais de phase III en 2010. Une étude de phase II réalisée par Portola est en cours chez des patients qui subissent une intervention chirurgicale non urgente pour réparer un vaisseau sanguin endommagé ou débloquent une artère coronaire (intervention coronaire percutanée). D'autres études sont prévues chez des patients atteints du syndrome coronaire aigu et d'autres maladies cardiovasculaires.

Vaccins et Diagnostic

Ixiaro a reçu des autorisations en mars aux Etats-Unis et en avril en Europe en tant que nouveau vaccin destiné à protéger contre l'encéphalite japonaise. Il s'agit d'une infection virale qui provoque jusqu'à 15 000 décès par an et présente une menace pour les personnes voyageant en Asie ainsi que pour les habitants de cette région. Développé dans le cadre d'une alliance stratégique avec Intercell AG, *Ixiaro* a obtenu son homologation sur la base de résultats cliniques montrant que ce vaccin est bien toléré, efficace et pratique.

Décharge

Le présent document fait part de prévisions impliquant des risques connus et inconnus, des incertitudes ainsi que d'autres facteurs qui pourraient rendre les résultats réels matériellement différents des résultats futurs, des performances ou des réalisations annoncées ou impliquées dans de telles déclarations. Certains risques associés à ces déclarations sont résumés dans la version anglaise de ce communiqué, ainsi que dans le formulaire 20-F de Novartis AG, le plus récent formulaire soumis à la Securities and Exchange Commission (SEC) (autorité de régulation des marchés financiers des Etats-Unis). Le lecteur est invité à lire attentivement ces résumés.

A propos de Novartis

Novartis AG (NYSE : NVS) est un leader mondial dans l'offre de médicaments destinés à préserver la santé, soigner les malades et améliorer le bien-être. Son objectif est de découvrir, de développer et de commercialiser avec succès des produits innovants pour soigner les patients, soulager la douleur et améliorer la qualité de vie. Novartis renforce son portefeuille thérapeutique en investissant dans les plates-formes de croissance stratégiques suivantes : les médicaments de pointe, les génériques de haute qualité à faible coût, les vaccins à usage humain et les grandes marques d'automédication (OTC). Novartis est le seul groupe à occuper une position de leader dans ces domaines. En 2008, le Groupe Novartis a réalisé un chiffre d'affaires net des activités poursuivies d'USD 41,5 milliards et un résultat net des activités poursuivies d'USD 8,2 milliards. Le Groupe a investi environ USD 7,2 milliards dans la recherche et le développement (R&D). Basé à Bâle, en Suisse, le Groupe Novartis emploie quelque 98 000 collaborateurs équivalents plein temps et déploie ses activités dans plus de 140 pays à travers le monde. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet: <http://www.novartis.com>.

Dates importantes

16 juillet 2009	Résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2009
22 octobre 2009	Résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2009
Janvier 2010	Résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2009

COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS

Compte de résultat consolidé (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	Variation M USD	%
Chiffre d'affaires net des activités poursuivies	9 709	9 909	-200	-2
Autres produits	217	307	-90	-29
Coût des ventes	-2 585	-2 648	63	-2
<i>dont amortissements et pertes de valeur sur droits de produits, brevets et marques déposées</i>	-223	-246	23	-9
Marge brute	7 341	7 568	-227	-3
Marketing et vente	-2 721	-2 815	94	-3
Recherche et développement	-1 694	-1 674	-20	1
Administration et frais généraux	-505	-519	14	-3
Autres produits et charges nets	-74	-72	-2	3
Résultat opérationnel des activités poursuivies	2 347	2 488	-141	-6
Résultat provenant des sociétés associées	83	137	-54	-39
Produits financiers	-48	148	-196	-132
Charges d'intérêts	-86	-57	-29	51
Résultat avant impôts des activités poursuivies	2 296	2 716	-420	-15
Impôts	-321	-408	87	-21
Résultat net des activités poursuivies	1 975	2 308	-333	-14
Résultat net des activités abandonnées de Consumer Health		15	-15	
Résultat net total	1 975	2 323	-348	-15
<i>Attribuable aux :</i>				
<i>Actionnaires de Novartis AG</i>	1 962	2 317	-355	-15
<i>Intérêts minoritaires</i>	13	6	7	117
Nombre moyen d'actions en circulation utilisé pour le calcul du résultat de base par action (en millions)	2 265,9	2 267,5		
Résultat de base par action (USD)¹				
- Activités poursuivies	0,87	1,02	-0,15	-15
- Activités abandonnées	0,00	0,00	0,00	
- Total	0,87	1,02	-0,15	-15
Nombre moyen d'actions en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en millions)	2 282,8	2 272,7		
Résultat par action dilué (USD)⁽¹⁾				
- Activités poursuivies	0,86	1,01	-0,15	-15
- Activités abandonnées	0,00	0,01	-0,01	
- Total	0,86	1,02	-0,16	-16

¹ Le résultat par action est calculé sur la base du résultat net attribuable aux actionnaires de Novartis AG.

Etat consolidé des produits et charges comptabilisés au bilan (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation
	M USD	M USD	M USD
Résultat net des activités poursuivies	1 975	2 308	-333
Ajustement des instruments financiers à leur juste valeur, nets d'impôts	-43	-90	47
Pertes actuarielles des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	-665	-664	-1
Part de Novartis aux capitaux propres comptabilisée par les sociétés associées, nette d'impôts	-67	-13	-54
Effets des écarts de conversion	-1 403	1 376	-2 779
Montants liés aux activités abandonnées		15	-15
Produits et charges comptabilisés au bilan	-203	2 932	-3 135
<i>Attribuable aux :</i>			
<i>Actionnaires de Novartis AG</i>	-212	2 927	-3 139
<i>Intérêts minoritaires</i>	9	5	4

Bilan simplifié consolidé

	31 mars 2009 (non audité) M USD	31 déc. 2008 M USD	Variation M USD	31 mars 2008 (non audité) M USD
Actif				
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	12 516	13 100	-584	13 499
Goodwill	10 946	11 285	-339	11 465
Autres immobilisations incorporelles	9 031	9 534	-503	10 385
Actifs financiers et autres actifs non courants	22 995	23 499	-504	14 682
Total actifs non courants	55 488	57 418	-1 930	50 031
Actifs courants				
Stocks	5 764	5 792	-28	6 241
Comptes clients	6 751	7 026	-275	6 883
Autres actifs courants	2 128	1 946	182	2 313
Trésorerie, dépôts à court terme et titres de placement	7 839	6 117	1 722	10 850
Total actifs courants	22 482	20 881	1 601	26 287
Total actif	77 970	78 299	-329	76 318
Passif				
Total capitaux propres	46 228	50 437	-4 209	49 266
Passifs non courants				
Dettes financières	6 978	2 178	4 800	748
Autres passifs non courants	9 774	9 180	594	9 248
Total passifs non courants	16 752	11 358	5 394	9 996
Passifs courants				
Comptes fournisseurs	3 262	3 395	-133	3 007
Dettes financières et instruments financiers dérivés	4 474	5 186	-712	5 731
Autres passifs courants	7 254	7 923	-669	8 318
Total passifs courants	14 990	16 504	-1 514	17 056
Total passifs courants et non courants	31 742	27 862	3 880	27 052
Total passif	77 970	78 299	-329	76 318

Tableau simplifié des variations des capitaux propres consolidés (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	Variation M USD
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier	50 437	49 396	1 041
Produits et charges comptabilisés au bilan	-203	2 932	-3 135
Achat/vente d'actions propres, montant net	-240	122	-362
Rémunérations versées en actions	170	166	4
Dividendes	-3 941	-3 342	-599
Variation des intérêts minoritaires	5	-8	13
Capitaux propres consolidés au 31 mars	46 228	49 266	-3 038

Tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation
	M USD	M USD	M USD
Résultat net des activités poursuivies	1 975	2 308	-333
Annulation d'éléments non monétaires			
Impôts	321	408	-87
Dépréciation, amortissements et pertes de valeur	548	634	-86
Variation des provisions et autres passifs non courants	79	87	-8
Résultat financier net	134	-91	225
Autres	60	-80	140
Résultat net ajusté des éléments non monétaires	3 117	3 266	-149
Intérêts encaissés et autres produits financiers	333	451	-118
Intérêts payés et autres charges financières	-29	-62	33
Impôts payés	-337	-510	173
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	3 084	3 145	-61
Paiements en espèces prélevés sur les provisions et autres mouvements en espèces nets des passifs non courants	-262	-143	-119
Variation des actifs courants nets et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	-869	-1 313	444
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles des activités poursuivies	1 953	1 689	264
Investissements en immobilisations corporelles	-368	-403	35
Variation des investissements dans des sociétés associées, des actifs financiers, titres de placement négociables et immobilisations incorporelles	-2 474	3 837	-6 311
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement des activités poursuivies	-2 842	3 434	-6 276
Variation des dettes financières à court et à long terme	4 705	-409	5 114
Dividendes payés aux actionnaires de Novartis AG	-3 931	-3 342	-589
Transactions sur actions propres	-240	142	-382
Autres flux de financement	-82	-80	-2
Flux de trésorerie provenant des activités de financement des activités poursuivies	452	-3 689	4 141
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées		51	-51
Effet des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-26	86	-112
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies	-463	1 571	-2 034
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies au 1 ^{er} janvier	2 038	5 360	-3 322
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies au 31 mars	1 575	6 931	-5 356

Annexes aux comptes intermédiaires consolidés simplifiés pour les trois mois se terminant le 31 mars 2009 (non audités)

1. Méthode comptable retenue pour la présentation des comptes

Les comptes intermédiaires consolidés simplifiés pour les trois mois se terminant le 31 mars 2009 ont été établis conformément à la norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* et aux normes comptables décrites dans le rapport annuel 2008 publié le 28 janvier 2009. A compter du 1^{er} janvier 2009, le Groupe a adopté les normes révisées IAS 1 *Présentation des états financiers*, IFRS 8 *Secteurs opérationnels* et IAS 23 *Coûts d'emprunt*. Ces nouvelles normes comptables n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

2. Normes comptables importantes

Les principales normes comptables appliquées par Novartis sont exposées dans l'annexe 1 aux comptes consolidés du Groupe figurant dans le Rapport annuel 2008 et satisfont aux normes International Financial Reporting Standards (IFRS). La présentation des états financiers implique que la direction exprime des jugements subjectifs et complexes qui influent sur les montants déclarés. Etant donné les incertitudes inhérentes à ces jugements, les résultats effectifs peuvent diverger des hypothèses et estimations faites par la direction. En particulier, comme l'expliquent les annexes 8 et 9 du Rapport annuel 2008, Novartis examine régulièrement les immobilisations corporelles et incorporelles à durée d'utilité indéterminée, notamment les immobilisations incorporelles identifiables et le goodwill susceptibles de subir une perte de valeur. Le goodwill et les projets acquis, intégrés dans le processus de recherche et développement et qui ne sont pas encore prêts à être utilisés, font l'objet d'un test de dépréciation au moins annuel ou quand des événements surgissent qui nécessitent de les réévaluer. Comme le notent également les annexes 9 et 10 du Rapport annuel 2008, les immobilisations incorporelles et les investissements dans des sociétés associées font l'objet d'un test de dépréciation dès qu'un événement ou une décision les concernant suscitent des doutes quant à leur valeur inscrite au bilan. Le montant des investissements dans des sociétés associées, du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles figurant au bilan consolidé du Groupe a beaucoup augmenté ces dernières années, principalement en raison des acquisitions récentes. Les tests de dépréciation menés selon les normes IFRS peuvent conduire à des pertes de valeur potentiellement importantes à l'avenir, lesquelles pourrait avoir des répercussions matériellement négatives sur les résultats financiers du Groupe.

3. Acquisitions, cessions et transactions importantes

Les transactions majeures suivantes ont été opérées en 2009 et 2008:

2009

Corporate – Novartis India Ltd.

Le 25 mars, Novartis a annoncé une offre publique d'achat d'une participation supplémentaire jusqu'à concurrence de 39% environ de Novartis India Ltd., sa filiale indienne dont il détient la majorité. Au cas où cette offre rencontrerait le succès escompté, la participation de Novartis passerait de 50,9% actuellement à près de 90%. Cette offre, qui représente une valeur totale pouvant atteindre INR 4,4 milliards (USD 87 millions environ), devrait démarrer en mai 2009, sous réserve d'approbation par l'autorité réglementaire.

Corporate – émission d'une obligation libellée en dollars

Le 5 février, Novartis a émis une obligation en deux tranches totalisant USD 5 milliards enregistrée auprès de l'autorité américaine de surveillance des marchés financiers (US Securities and Exchange Commission SEC) dans le cadre d'un «shelf registration statement» (document d'enregistrement permettant d'attendre que les conditions soient plus favorables pour émettre des titres). Une tranche à 4,125% d'une maturité de cinq ans s'élevant à USD 2 milliards a été émise par Novartis Capital Corp., l'entité américaine du Groupe, tandis qu'une tranche à 5,125% d'une durée de dix ans a été émise par Novartis Securities Investment Ltd., l'unité du Groupe située aux Bermudes. Ces deux tranches sont garanties inconditionnellement par Novartis AG.

2008

Corporate – émission d'obligations en francs suisses

Le 26 juin, Novartis a émis deux obligations en francs suisses totalisant CHF 1,5 milliard (USD 1,4 milliard environ) sur le marché suisse des capitaux; chacune est cotée à la SIX Swiss Exchange. La première était une obligation à quatre ans à 3,5% pour un total de CHF 700 millions émise par Novartis Securities Investment Ltd. et garantie par Novartis AG. La seconde était une obligation à sept ans à 3,625% s'élevant à CHF 800 millions et émise par Novartis AG.

Corporate – Alcon

Le 7 avril, Novartis a annoncé avoir conclu un accord avec Nestlé S.A. lui donnant le droit d'acquérir, en deux étapes, une participation majoritaire dans Alcon Inc. (NYSE: ACL), une société enregistrée en Suisse mais cotée uniquement à la Bourse de New York. La valeur potentielle totale de ces deux transactions s'élève jusqu'à USD 39 milliards environ. La première étape a été achevée le 7 juillet 2008 quand Novartis a acquis de Nestlé une participation initiale de 24,8% dans Alcon, représentant 74 millions d'actions, pour un montant d'USD 10,4 milliards en espèces. Le 4 avril 2008, dernier jour de négoce avant la signature de cet accord, le cours de clôture de l'action Alcon s'est élevé à USD 148,44. Cet investissement correspond toutefois à un prix d'USD 140,68 par action, car le prix d'USD 143,18 de la transaction – qui a été déterminé par le cours moyen pondéré des volumes de l'action Alcon entre le 7 janvier et le 4 avril 2008 – a été ultérieurement diminué d'USD 2,50 environ par action pour tenir compte du dividende payé par Alcon en mai 2008. Pour payer cette participation, Novartis a utilisé ses réserves internes de liquidités et un financement externe à court terme.

Dans une seconde étape optionnelle, Novartis a le droit d'acquérir, entre le 1^{er} janvier 2010 et le 31 juillet 2011, la participation majoritaire restante de 52% de Nestlé dans Alcon pour un prix fixé à USD 181,00 par action, soit jusqu'à USD 28 milliards environ. Pendant cette période, Nestlé a le droit d'exiger de Novartis qu'il acquiert le reste de sa participation dans Alcon moyennant une prime de 20,5% sur le cours de l'action Alcon au moment de l'exercice, mais ne dépassant pas USD 181,00 par action. Novartis n'a aucune obligation d'acheter à aucun moment les 23% d'actions restants détenus par les actionnaires minoritaires d'Alcon.

Le Groupe a déterminé que les options de vente et d'achat constituaient des contrats de vente, d'achat ou d'acquisition dans le futur à titre de regroupement d'entreprise et que par conséquent elles étaient exemptées de comptabilisation selon la norme IAS 39.

Le 31 mars 2009, le cours de l'action Alcon au New York Stock Exchange (NYSE) s'est élevé à USD 90,91, contre USD 89,19 au 31 décembre 2008. Sur la base d'une évaluation des informations publiées sur Alcon au cours du premier trimestre 2009, aucun facteur n'indiquait que pour Novartis, la valeur d'utilité de cet investissement stratégique était tombée en dessous de la valeur comptable d'USD 140,58. D'autres informations, comprenant les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de cet investissement au 31 décembre 2008, figurent dans le Rapport annuel 2008 et dans le formulaire 20 F sous «Critical Accounting Policies and Estimates»(Normes comptables et estimations importantes).

Pharmaceuticals – Speedel

Le 10 juillet, Novartis a annoncé l'acquisition en espèces d'une part additionnelle de 51,7% dans Speedel Holding AG (SIX: SPPN) dans le cadre de transactions de gré à gré et son intention d'acquérir les actions restantes de cette société biopharmaceutique suisse par le biais d'une offre publique d'achat obligatoire aux mêmes conditions. Novartis détient maintenant plus de 99,8% des actions Speedel en circulation et une procédure est en cours pour retirer les actions Speedel de la SIX Swiss Exchange. Le prix d'acquisition des 90,3% que Novartis ne détenait pas encore est approximativement de CHF 939 millions (USD 888 millions), hors USD 26 millions de liquidités que Speedel détenait à la date d'acquisition de la majorité de contrôle en juillet. Speedel a été intégré globalement dans le périmètre de consolidation depuis l'acquisition de la part majoritaire en juillet. La juste valeur des actifs nets acquis selon l'affectation finale du coût de regroupement se monte à USD 472 millions et le goodwill à USD 493 millions. Dans le cadre de l'affectation du coût de regroupement, la part initiale de 9,5% détenue avant l'acquisition a été réévaluée d'USD 38 millions. Cette réévaluation a été enregistrée dans l'état consolidé des produits et charges comptabilisés au bilan. L'intégration de Speedel a conduit à des montants immatériels qui ont été inclus dans le compte de résultat et dans les flux de trésorerie du Groupe en 2008 ainsi qu'au premier trimestre 2009.

Pharmaceuticals – Protez

Le 4 juin, Novartis a convenu d'acquérir Protez Pharmaceuticals, une société américaine de biotechnologie en mains privées. Cet accord a permis à Novartis d'accéder à PTZ-601, un antibiotique à large spectre en phase II de développement pour traiter des infections bactériennes potentiellement fatales qui résistent aux médicaments. Novartis a payé USD 102 millions en espèces pour acheter 100% de Protez. Les propriétaires de Protez sont susceptibles de recevoir des paiements additionnels pouvant atteindre USD 300 millions en fonction des succès futurs de PTZ-601. Protez a été intégré dans le périmètre de consolidation depuis le 17 juillet, date effective de cette transaction. La juste valeur des actifs nets acquis de Protez s'est élevée à USD 72 millions et le goodwill résultant est d'USD 30 millions. L'intégration de Protez a conduit à des montants immatériels qui ont été inclus dans le compte de résultat et dans les flux de trésorerie du Groupe en 2008 ainsi qu'au premier trimestre 2009.

Pharmaceuticals – activités de Nektar dans le domaine pulmonaire

Le 21 octobre, Novartis a convenu d'acquérir de Nektar Therapeutics Inc. la branche des médicaments pulmonaire pour un montant d'USD 115 millions en espèces. Par cette transaction, qui s'est terminée le 31 décembre 2008, Novartis a acquis les actifs du domaine pulmonaire de Nektar relatifs à la recherche, au développement et à la fabrication, y compris les immobilisations corporelles ainsi que la propriété intellectuelle, les immobilisations incorporelles et l'expertise qui leur sont liées. La totalité du coût de regroupement a été affectée aux actifs acquis nets sans goodwill résiduel.

4. Principaux cours de conversion

Premier trimestre

	Cours moyen T1 2009 USD	Cours moyen T1 2008 USD	Cours en fin de période 31.03.09 USD	Cours en fin de période 31.03.08 USD
1 CHF	0,870	0,937	0,872	1,004
1 EUR	1,303	1.499	1,324	1,579
1 GBP	1,434	1,979	1,431	1,987
100 JPY	1,070	0,950	1,018	1,003

5. Comptes de résultat consolidés – Premier trimestre – Répartition par division (non audités)

	Pharmaceuticals		Vaccins et Diagnostic		Sandoz		Consumer Health activités poursuivies		Corporate		Total activités poursuivies		Consumer Health activités abandonnées		Total du Groupe	
	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008	T1 2009	T1 2008
	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD	M USD
C. A. net réalisé avec des tiers	6 433	6 264	247	280	1 726	1 906	1 303	1 459			9 709	9 909			9 709	9 909
C. A. réalisé avec d'autres divisions	45	53	10	3	63	63	10	15	-128	-134						
C. A. des divisions	6 478	6 317	257	283	1 789	1 969	1 313	1 474	-128	-134	9 709	9 909			9 709	9 909
Autres produits	102	158	97	126	4	6	14	17			217	307			217	307
Coût des ventes	-1 088	-1 007	-226	-260	-952	-990	-461	-525	142	134	-2 585	-2 648			-2 585	-2 648
<i>dont amortissements et pertes de valeur sur droits de produits, brevets et marques déposés</i>	-80	-87	-70	-73	-54	-67	-19	-19			-223	-246			-223	-246
Marge brute	5 492	5 468	128	149	841	985	866	966	14		7 341	7 568			7 341	7 568
Marketing et vente	-1 898	-1 902	-59	-57	-296	-337	-468	-519			-2 721	-2 815			-2 721	-2 815
Recherche et développement	-1 343	-1 310	-88	-86	-141	-162	-76	-73	-46	-43	-1 694	-1 674			-1 694	-1 674
Administration et frais généraux	-194	-182	-33	-40	-91	-103	-81	-90	-106	-104	-505	-519			-505	-519
Autres produits et charges	5	22	-15	-19	-22	-38	-6	-22	-36	-15	-74	-72	24		-74	-48
<i>dont amortissements et pertes de valeur sur immobilisations incorporelles capitalisées comprises dans les frais de fonctionnement</i>	-25	-41	-6	-9	-3	-11			-1		-35	-61			-35	-61
Résultat opérationnel	2 062	2 096	-67	-53	291	345	235	262	-174	-162	2 347	2 488	24		2 347	2 512
Résultat provenant des sociétés associées											83	137			83	137
Produits financiers											-48	148			-48	148
Charges d'intérêts											-86	-57			-86	-57
Résultat avant impôts											2 296	2 716	24		2 296	2 740
Impôts											-321	-408	-9		-321	-417
Résultat net											1 975	2 308	15		1 975	2 323
<i>Acquisitions :</i>																
- immobilisations corporelles ⁽¹⁾	159	215	91	99	52	88	24	23	12	12	338	437			338	437
- goodwill, autres immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	127	37	5		1	4	3	2		1	136	44			136	44

¹ Hors effet des acquisitions

6. Le point sur les litiges

Certaines filiales de Novartis font, et continueront probablement de faire, l'objet de diverses poursuites judiciaires qui surviennent de temps à autre. Celles-ci pourraient placer le Groupe dans une situation où il devrait assumer des engagements substantiels qui pourraient ne pas être couverts par une assurance.

Les litiges sont imprévisibles par nature, et il arrive que des verdicts lourds soient rendus. Par conséquent, Novartis pourrait faire l'objet de jugements ou être impliqués dans le règlement de plaintes susceptibles d'affecter ses résultats opérationnels ou ses flux de trésorerie. Pour un résumé des litiges majeurs, prière de consulter l'annexe 19 des comptes consolidés du Groupe figurant dans le rapport annuel 2008. Non exhaustive, la liste suivante passe en revue quelques-uns des cas cités dans le Rapport annuel 2008 et contient les informations disponibles au premier trimestre 2009.

Enquêtes gouvernementales

En 2005, le bureau du procureur fédéral du district est de Pennsylvanie a cité une filiale de Novartis à comparaître dans le cadre de la loi américaine sur l'assurance maladie (Health Insurance Portability and Accountability Act). Novartis coopère aux investigations civiles et criminelles que ce bureau mène en parallèle au sujet d'accusations de promotion de *Trileptal*, un traitement contre l'épilepsie, pour des indications pour lesquelles ce produit n'a pas été autorisé. Des discussions préliminaires couvrant les enquêtes tant civiles que criminelles et portant sur un règlement de cette affaire ont commencé. Cependant, il est impossible à ce stade pour Novartis d'évaluer, avec un degré de certitude raisonnable, l'issue probable de ces discussions.

Litige portant sur *Zometa/Aredia*

Des filiales de Novartis sont aujourd'hui défenderesses dans environ 605 actions en justice intentées devant des tribunaux américains. Les plaignants affirment avoir développé une ostéonécrose de la mâchoire après avoir été traités par *Zometa* ou *Aredia*, qui sont utilisés dans le cancer métastaté. Toutes les plaintes collectives ont été rejetées.

Zelnorm

Des filiales de Novartis sont aujourd'hui défenderesses dans quelque 140 actions en justice intentées devant des tribunaux américains. Les plaignants affirment avoir subi des lésions cardiovasculaires après avoir été traités avec *Zelnorm*, un traitement du côlon irritable et de la constipation chronique. Une plainte collective à l'échelle nationale a été formulée contre une filiale de Novartis au Canada. Une déclaration de défense a été déposée.

Litige portant sur les brevets de lentilles de contact

Johnson & Johnson (J&J) a déposé plainte dans le but d'obtenir la confirmation que ses produits *Oasys*[®] et *Advance*[®] n'enfreignaient pas les brevets (brevets Jump) de CIBA vision couvrant l'hydrogel de silicone. CIBA Vision a déposé des contre-plaintes pour violation de ses brevets Jump. Le procès concernant le produit *Oasys*[®] de Johnson & Johnson aux Etats-Unis a débuté fin mars 2009. En se fondant sur les droits que lui confère son brevet, Novartis a également déposé plainte en violation dans plusieurs pays européens, comprenant la France, l'Allemagne, les Pays-Bas, l'Irlande, l'Italie et le Royaume-Uni. En février aux Pays-Bas et en mars en France, les tribunaux ont conclu que les brevets de CIBA Vision étaient valables et violés par les ventes des produits *Oasys*[®] de J&J. Celui-ci a fait appel de la décision prise aux Pays-Bas, tandis que celle de la France peut encore faire l'objet d'un appel.

Rembrandt

Le 17 avril 2009, CIBA Vision a conclu un accord avec Rembrandt Vision Technologies octroyant à CIBA Vision une licence portant sur le brevet américain n°5 721 327 de Rembrandt. Cet accord a mis un terme à la plainte en violation de brevet déposée en octobre 2005 par Rembrandt contre Rembrandt devant la cour fédérale du Texas, y compris à toute prétention financière pour la commercialisation passée et future des lentilles en hydrogel de silicone de CIBA Vision.

Lotrel

Un certain nombre de fabricants de génériques ont contesté un brevet valable jusqu'en 2017 aux Etats-Unis pour des formulations dites «à haute dose» et «à faible dose» de *Lotrel*, un médicament contre l'hypertension associant deux molécules dans un seul comprimé. Novartis a déposé des plaintes en violation de brevet contre ces fabricants afin d'obtenir que ses droits à la propriété intellectuelle soient préservés. En 2007, la société Teva a lancé, en prenant un risque, sa propre version à faible dose de *Lotrel*. Novartis a requis une mise en demeure préliminaire qui a été rejetée. Le procès contre Teva est attendu au second semestre 2010. Dans une transaction distincte, Novartis et Par/Kali ont réglé à l'amiable leur différend concernant les versions haute dose et faible dose de *Lotrel*.

Famvir

Famvir, un traitement des infections virales, fait l'objet d'un litige concernant son brevet aux Etats-Unis. La substance active de ce médicament est couverte par un brevet qui expire en 2010 dans ce pays. Novartis a déposé plainte contre les sociétés Teva et Roxane en violation de brevets couvrant la molécule et sa méthode d'utilisation. Teva a lancé sa version générique en 2007 en prenant un risque et une requête de mise en demeure préalable déposée par Novartis a été rejetée. En février 2009, le juge a refusé la demande de Teva d'un jugement sommaire d'invalidité basé sur l'évidence. Le brevet étant considéré comme valide à ce stade du litige, l'action sera poursuivie dans un procès complet au fond, dont la date n'a pas encore été fixée. Roxane a été citée comme codéfenderesse dans le litige Teva.

Litige portant sur la loi sur le travail

Un groupe de représentants en produits pharmaceutiques a porté plainte contre des filiales Novartis devant un tribunal de l'Etat de Californie ainsi que devant la cour fédérale de New York pour violation de la loi sur le travail concernant les salaires et les horaires. Les plaignants reprochent aux filiales en question de les avoir classés à tort comme employés «exemptés» et d'avoir refusé de leur payer des heures supplémentaires. Ces plaintes ont été regroupées et certifiées en tant qu'action collective. En janvier 2009, la cour a décidé que les représentants n'avaient pas droit au paiement d'heures supplémentaires en vertu du «Federal Fair Labor Standards Act» (loi fédérale sur les normes d'emploi équitables) et des lois sur le travail concernant les salaires et les horaires. Les plaignants ont fait appel de la décision.

Litige portant sur le prix de gros moyen

Des plaintes ont été déposées contre différentes sociétés pharmaceutiques, dont des filiales de Novartis, prétendant que celles-ci ont frauduleusement exagéré le prix de gros moyen (average wholesale price [AWP]) et le «meilleur prix» qui sont ou ont été utilisés par le gouvernement américain et des gouvernements d'Etat pour calculer les remboursements des médicaments dans le cadre du programme Medicare et les rabais dans celui de Medicaid. Les enquêtes se poursuivent dans certains de ces cas. Novartis a requis le rejet de ces plaintes ou un jugement sommaire dans d'autres cas. En 2008, Novartis Pharmaceuticals Corp. a été défenderesse dans un procès en Alabama. Le jury a rendu un verdict contre cette filiale de Novartis et a imposé des dommages compensatoires à hauteur d'USD 33 millions. Il n'y a pas eu de dommages punitifs. La filiale de Novartis a fait appel de ce jugement. Dans un procès distinct qui s'est déroulé en février 2009 en Alabama, le jury a rendu un verdict contre une filiale de Sandoz et a accordé des dommages compensatoires d'USD 28 millions et des dommages punitifs d'USD 50 millions. La filiale de Novartis fera appel de ce jugement.

Fluvirin de Chiron

L'ancien groupe Chiron Corporation, acheté par Novartis en 2006, faisait l'objet de plusieurs actions en justice en rapport avec son incapacité à fournir le vaccin anti-grippe *Fluvirin* sur le marché américain pour la saison grippale 2004/05. Les plaintes déposées comprenaient des actions collectives pour infractions supposées à la législation boursière, ainsi que des requêtes connexes émanant des actionnaires pour manquement supposés aux obligations fiduciaires. Les actions collectives concernant la législation boursière ont été réglés en avril 2006. Le 6 janvier 2009, le Tribunal du district nord de Californie a rendu une ordonnance approuvant ce règlement. Cette décision est finale.

Information complémentaire

Informations non-IFRS

Les dettes/liquidités nettes et le free cash flow sont des grandeurs financières qui ne relèvent pas des normes IFRS, ce qui signifie qu'elles ne sauraient être interprétées comme ayant été déterminées par lesdites normes. Les dettes/liquidités nettes sont présentées à titre d'information supplémentaire, car le management est d'avis qu'elles représentent un indicateur utile de la capacité du Groupe de remplir ses engagements financiers et d'investir dans de nouvelles opportunités stratégiques tout en renforçant son bilan. Le free cash flow est présenté à titre d'information complémentaire, car le management est d'avis que cet indicateur est utile pour apprécier la capacité du Groupe d'opérer sans devoir recourir à de l'emprunt supplémentaire ou à la trésorerie existante. Le free cash flow mesure la trésorerie nette générée et disponible pour rembourser la dette et investir dans des opportunités stratégiques. Novartis utilise cette mesure pour comparer, à l'interne, les résultats des divisions et des unités d'affaires du Groupe. Le free cash flow des divisions et unités d'affaires est défini de la même manière que celui du Groupe. A leur niveau, les calculs n'intègrent pas de dividendes, ni d'impôts ou charges et produits financiers. La définition du free cash flow utilisée par Novartis n'inclut pas des paiements destinés à augmenter les investissements dans des sociétés associées, ni les acquisitions de filiales. Le free cash flow ne vise pas à se substituer, en tant que mesure, au flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, tel qu'il est défini par les normes IFRS.

Tableau simplifié des variations des liquidités consolidées (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation
	M USD	M USD	M USD
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-463	1 571	-2 034
Variation des titres de placement négociables, de la dette financière et des instruments financiers dérivés	-1 903	-4 607	2 704
Variation des dettes/liquidités nettes	-2 366	-3 036	670
Dettes/liquidités nettes au 1 ^{er} janvier	-1 247	7 407	-8 654
Dettes/liquidités nettes au 31 mars	-3 613	4 371	-7 984

Free cash flow¹ (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation
	M USD	M USD	M USD
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles des activités poursuivies	1 953	1 689	264
Acquisition d'immobilisations corporelles	-368	-403	35
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'actifs financiers	-136	-78	-58
Cession d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	57	147	-90
Free cash flow provenant des activités poursuivies avant dividendes	1 506	1 355	151
Dividendes	-3 931	-3 342	-589
Free cash flow provenant des activités poursuivies	-2 425	-1 987	-438
Free cash-flow provenant des activités abandonnées		-71	71
Free cash flow	-2 425	-2 058	-367

¹ La définition du free cash flow utilisée par Novartis n'inclut pas des paiements destinés à augmenter les investissements dans des sociétés associées, ni les acquisitions de filiales.

Informations sur le capital-actions

	31 mars 2009	31 mars 2008
Nombre d'actions en circulation (en millions)	2 262,6	2 273,5
Cours de l'action nominative (CHF)	43,08	50,90
Cours de l'ADS (USD)	37,83	51,23
Capitalisation boursière (mrd USD)	85,0	116,2
Capitalisation boursière (mrd CHF)	97,5	115,7

Incidence des pertes de valeur, charges pour immobilisations incorporelles et restructuration et d'autres éléments exceptionnels significatifs – Premier trimestre (non audité)

	Pharmaceuticals		Vaccins et Diagnostic		Sandoz		Consumer Health, activités poursuivies		Corporate		Total des activités poursuivies	
	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD
Résultat opérationnel publié	2 062	2 096	-67	-53	291	345	235	262	-174	-162	2 347	2 488
Amortissement récurrent	95	101	76	81	57	78	19	19	1		248	279
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	10	27		1							10	28
Charges relatives aux immobilisations incorporelles	105	128	76	82	57	78	19	19	1		258	307
Gains exceptionnels provenant de la cession de marques, de filiales et de placements financiers	-15	-115									-15	-115
Charges de restructuration	-13	39	2			4					-11	43
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles	3	2			-1	2					2	8
Pertes de valeur sur actifs financiers	1	15							3	5	4	20
Provisions légales, litiges et règlements exceptionnels												-49
Reprise de provisions sur stocks de pré-lancement		-45										-45
Total éléments exceptionnels significatifs	-24	-104	2	-49	-1	6			3	9	-20	-138
Total ajustements	81	24	78	33	56	84	19	19	4	9	238	169
Résultat opérationnel ajusté	2 143	2 120	11	-20	347	429	254	281	-170	-153	2 585	2 657
Rendement ajusté du chiffre d'affaires net	33,3%	33,8%	4,5%	-7, 1%	20, 1%	22, 5%	19, 5%	19, 3%			26, 6%	26, 8%
Résultat provenant des sociétés associées											83	137
Amortissement récurrent lié au résultat provenant des sociétés associées, net d'impôts											139	34
Résultat financier net											-134	91
Impôts (ajustés des éléments ci-dessus)											-390	-479
Résultat net ajusté des activités poursuivies											2 283	2 440
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires											2 270	2 434
Résultat de base par action des activités poursuivies, ajusté											USD 1,00	USD 1,07

Données complémentaires: Premier trimestre 2009 – Chiffre d'affaires net des 20 produits pharmaceutiques principaux (non audité)

Marques	Domaine thérapeutique	Etats-Unis		Reste du monde		Total		Variation en % en m. l.
		M USD	Variation en % en m. l.	M USD	Variation en % en m. l.	M USD	Variation en % en USD	
<i>Diovan/Co-Diovan</i>	Hypertension	585	3	817	10	1 402	2	7
<i>Glivec/Gleevec</i>	Leucémie myéloïde chronique	245	19	649	11	894	1	13
<i>Zometa</i>	Complications des cancers	178	16	164	6	342	3	10
<i>Femara</i>	Cancer du sein	131	13	155	17	286	6	15
<i>Sandostatine</i>	Acromégalie	106	6	152	6	258	-4	6
<i>Lucentis</i>	Dégénérescence maculaire liée à l'âge			229	42	229	17	43
<i>Sandimmun/Neoral</i>	Transplantation	26	-4	195	-1	221	-10	-1
<i>Exelon/Exelon Patch</i>	Maladie d'Alzheimer	78	32	125	16	203	8	21
<i>Voltaren (hors OTC)</i>	Etats inflammatoires/douleurs	1	-50	173	-6	174	-14	-6
<i>Lescol</i>	Hypercholestérolémie	31	-14	110	-1	141	-10	-4
Total des dix premiers produits		1 381	9	2 769	10	4 150	1	10
<i>Exforge</i>	Hypertension	49	88	87	129	136	89	114
<i>Stalevo/Comtan</i>	Maladie de Parkinson	51	13	72	22	123	8	18
<i>Exjade</i>	Chélateur du fer	43	0	79	39	122	12	24
<i>Ritaline/Focaline</i>	Déficit de l'attention/troubles d'hyperactivité	92	8	21	23	113	7	11
<i>Tegretol</i>	Epilepsie	32	7	64	-12	96	-16	-7
<i>Foradil</i>	Asthme	4	0	87	7	91	-13	7
<i>Aclasta/Reclast</i>	Ostéoporose	59	111	26	163	85	118	128
<i>Lotrel</i>	Hypertension	83	-13			83	-13	-13
<i>Tobi</i>	Fibrose kystique	50	9	24	5	74	1	7
<i>Myfortic</i>	Transplantation	29	38	44	26	73	14	30
Total des vingt premiers produits		1 873	11	3 273	13	5 146	3	12
Reste du portefeuille		363	24	924	9	1 287	2	13
Total chiffre d'affaires de la division		2 236	13¹	4 197	12	6 433	3	12

1 Quatre points de pourcentage du taux de croissance des Etats-Unis au premier trimestre 2009 sont dus aux ventes d'évérolimus aux fabricants de stents.

Chiffre d'affaires net par domaine thérapeutique – Premier trimestre (non audité)

	T1 2009 M USD	T1 2008 M USD	Variation en % USD	Variation en % m. l.
Maladies cardiovasculaires et métaboliques				
<i>Diovan</i>	1 402	1 369	2	7
<i>Exforge</i>	136	72	89	114
<i>Lotrel</i>	83	95	-13	-13
<i>Rasilez/Tekturna</i>	52	28	86	97
<i>Galvus</i>	26	6	NS	NS
Total produits des activités stratégiques	1 699	1 570	8	14
Produits matures (y compris Lescol)	331	377	-12	-4
Total produits cardiovasculaires et métaboliques	2 030	1 947	4	11
Oncologie				
<i>Glivec/Gleevec</i>	894	888	1	13
<i>Zometa</i>	342	331	3	10
<i>Femara</i>	286	270	6	15
<i>Sandostatine</i>	258	269	-4	6
<i>Exjade</i>	122	109	12	24
<i>Autres</i>	95	81	17	29
Total produits oncologiques	1 997	1 948	3	13
Neurosciences et ophtalmologie				
<i>Lucentis</i>	229	195	17	43
<i>Exelon/Exelon Patch</i>	203	188	8	21
<i>Stalevo/Comtan</i>	123	114	8	18
<i>Ritaline/Focaline</i>	113	106	7	11
<i>Tegretol</i>	96	114	-16	-7
<i>Trileptal</i>	70	90	-22	-13
<i>Autres</i>	162	196	-17	-6
Total produits des activités stratégiques	996	1 003	-1	12
Produits matures	88	105	-16	0
Total produits neurologiques et ophtalmiques	1 084	1 108	-2	12
Maladies respiratoires				
<i>Foradil</i>	91	105	-13	7
<i>Tobi</i>	74	73	1	7
<i>Xolair</i>	61	39	56	77
<i>Autres</i>	24	27	-11	10
Total produits des activités stratégiques	250	244	2	18
Produits matures	28	28	0	-4
Total produits pneumologie	278	272	2	16
Immunologie et maladies infectieuses				
<i>Sandimmun/Neoral</i>	221	245	-10	-1
<i>Aclasta/Reclast</i>	85	39	118	128
<i>Myfortic</i>	73	64	14	30
<i>Autres</i>	68	59	15	32
Total produits des activités stratégiques	447	407	10	21
Produits matures	221	239	-8	-3
Total produits immunologie et maladies infectieuses	668	646	3	9
Produits supplémentaires				
<i>Voltaren (hors OTC)</i>	174	202	-14	-6
<i>Emselex/Enablex</i>	52	46	13	15
<i>Ventes d'évérolimus aux fabricants de stents</i>	69		NS	NS
<i>Autres</i>	81	95	-15	-8
Total produits supplémentaires	376	343	10	21
Total produits des activités stratégiques	5 389	5 172	4	14
Total produits matures et produits supplémentaires	1 044	1 092	-4	4
Total chiffre d'affaires net de la division	6 433	6 264	3	12

NS – Non significatif

Chiffre d'affaires net par région¹ (non audité)

Premier trimestre

	T1 2009	T1 2008	Variation en %		T1 2009	T1 2008
	M USD	M USD	USD	Monnaies locales	% du total	% du total
Pharmaceuticals						
Etats-Unis	2 236	1 985	13 ²	13	35	32
Europe	2 334	2 498	-7	11	36	40
Afrique/ Asie/ Australasie	1 355	1 237	10	11	21	20
Canada et Amérique latine	508	544	-7	15	8	8
Total	6 433	6 264	3	12	100	100
Vaccins et Diagnostic						
Etats-Unis	87	79	10	10	35	28
Europe	105	148	-29	-18	43	53
Afrique/ Asie/ Australasie	41	47	-13	5	16	17
Canada et Amérique latine	14	6	133	153	6	2
Total	247	280	-12	-2	100	100
Sandoz						
Etats-Unis	447	468	-4	-3	26	25
Europe	988	1 141	-13	4	57	60
Afrique/ Asie/ Australasie	171	170	1	17	10	9
Canada et Amérique latine	120	127	-6	17	7	6
Total	1 726	1 906	-9	4	100	100
Consumer Health						
Etats-Unis	421	419	0	1	32	29
Europe	587	712	-18	0	45	49
Afrique/ Asie/ Australasie	194	209	-7	-1	15	14
Canada et Amérique latine	101	119	-15	5	8	8
Total	1 303	1 459	-11	1	100	100
Groupe						
Etats-Unis	3 191	2 951	8	9	33	30
Europe	4 014	4 499	-11	7	41	45
Afrique/ Asie/ Australasie	1 761	1 663	6	10	18	17
Canada et Amérique latine	743	796	-7	15	8	8
Total	9 709	9 909	-2	8	100	100

1 Chiffre d'affaires net des opérations par localisation du client externe

2 Quatre points de pourcentage du taux de croissance des Etats-Unis au premier trimestre 2009 sont dus aux ventes d'évérolimus aux fabricants de stents.

Analyse trimestrielle des activités poursuivies (non auditée)

Chiffres-clés par trimestre

	T1 2009	T4 2008	Variation	
	M USD	M USD	M USD	%
Chiffre d'affaires net	9 709	10 077	-368	-4
Résultat opérationnel	2 347	1 680	667	40
Produits financiers	-48	58	-106	-183
Charges d'intérêts	-86	-76	-10	13
Impôts	-321	-252	-69	27
Résultat net	1 975	1 507	468	31

Chiffre d'affaires net par région

	T1 2009	T4 2008	Variation	
	M USD	M USD	M USD	USD (%)
Etats-Unis	3 191	3 264	-73	-2
Europe	4 014	4 154	-140	-3
Afrique/ Asie/ Australasie	1 761	1 847	-86	-5
États-Unis Canada et Amérique latine	743	812	-69	-8
Total	9 709	10 077	-368	-4

Chiffre d'affaires net par division

	T1 2009	T4 2008	Variation	
	M USD	M USD	M USD	USD (%)
Pharmaceuticals	6 433	6 430	3	0
Vaccins et Diagnostic	247	491	-244	-50
Sandoz	1 726	1 804	-78	-4
Consumer Health, activités poursuivies	1 303	1 352	-49	-4
Total	9 709	10 077	-368	-4

Résultat opérationnel par division

	T1 2009	T4 2008	Variation	
	M USD	M USD	M USD	%
Pharmaceuticals	2 062	1 562	500	32
Vaccins et Diagnostic	-67	26	-93	-358
Sandoz	291	200	91	46
Consumer Health, activités poursuivies	235	190	45	24
Produits/charges nets de Corporate	-174	-298	124	-42
Résultat opérationnel des activités poursuivies	2 347	1 680	667	40
Consumer Health, activités abandonnées		12	-12	
Total	2 347	1 692	655	39