

FINANCIAL REPORT • RAPPORT FINANCIER • FINANZBERICHT**Novartis réalise, au troisième trimestre, une excellente performance financière et d'importants progrès dans son pipeline**

- **Novartis a augmenté, au troisième trimestre, son chiffre d'affaires de 12% et son résultat opérationnel core de 15%, à taux de change constants, et dégagé un important levier opérationnel**
 - **Chiffre d'affaires net en hausse de 18%** (+12% à taux de change constants ou tcc) à USD 14,8 milliards; au cours des neuf premiers mois: progression de 20% (+15% tcc) à USD 43,8 milliards
 - **Résultat opérationnel core en progression de 11%** (+15% tcc) à USD 4,1 milliards; marge opérationnelle core à tcc 27,7%, en augmentation de 0,6 point de pourcentage; sur neuf mois: hausse de 0,5 point de pourcentage tcc à 28,2%
 - **BPA core s'élevant de 7% à USD 1,45** (+10% tcc), contre USD 1,36 au troisième trimestre 2010
 - **Free cash flow en croissance de 27%** à USD 3,7 milliards
- **En tête de l'industrie, notre pipeline obtient de nouvelles homologations, accroissant encore notre capacité à satisfaire les besoins des malades et à soutenir notre croissance à long terme**
 - Dans l'Union européenne, *Votubia/Afinitor* a été autorisé pour **deux indications supplémentaires**; le CHMP a émis un avis favorable pour *Rasitrio*, un médicament contre l'hypertension
 - *Gilenya*, notre traitement précurseur contre la sclérose en plaques, a obtenu son homologation au Japon
 - Une étude pivot de phase III d'*Afinitor* plus exémestane montre que ce traitement prolonge de manière significative, sans progression de la maladie, la vie de femmes souffrant d'un cancer avancé du sein.
- **Novartis prend de nouvelles mesures pour améliorer la productivité et absorber les pressions sur les prix**
 - Novartis annonce aujourd'hui des mesures supplémentaires de réduction de coûts qui seront réalisées dans les trois à cinq prochaines années. Ces mesures comprennent la réallocation de la production au sein du réseau de Novartis, entraînant la fermeture de deux sites en Suisse et d'un autre en Italie, la restructuration de l'organisation du développement principalement en Suisse et aux Etats-Unis et la délocalisation de certaines activités de recherche de Suisse aux Etats-Unis
 - Au total, quelque 2'000 emplois seront supprimés dans le Groupe, sous réserve de la consultation nécessaire du personnel, principalement en Suisse et aux Etats-Unis, compensés par la création de 700 postes dans des pays à bas coût et autres pays.

Chiffres-clés

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	14 843	12 578	18	12	43 785	36 425	20	15
Résultat opérationnel	2 951	2 587	14	22	9 681	9 059	7	11
Résultat net	2 488	2 319	7	15	8 035	7 704	4	9
BPA (USD)	1,02	0,99	3	9	3,34	3,34	0	5
Free cash-flow	3 675	2 895	27		8 594	8 166	5	
Core¹								
Résultat opérationnel	4 112	3 699	11	15	12 359	10 840	14	16
Résultat net	3 539	3 146	12	16	10 479	9 226	14	16
BPA (USD)	1,45	1,36	7	10	4,34	4,00	9	11

¹ Voir page 51 pour plus d'informations et la définition des résultats core

Bâle, le 25 octobre 2011 – En commentant les résultats, Joseph Jimenez, Directeur général de Novartis, a déclaré: «*L'étendue de notre portefeuille d'activités et de produits nous a permis, une fois de plus, d'enregistrer, au troisième trimestre, d'excellents résultats financiers et un très bon levier opérationnel ainsi qu'une progression importante de notre pipeline. Pour renforcer notre avenir, nous avons accéléré le rythme des mesures visant à réduire notre base de coûts au cours des prochaines années. Ces actions sont nécessaires pour assurer l'adaptation de notre organisation à notre mission qui est de fournir des médicaments innovants aux malades.*»

RAPPORT DU GROUPE

Troisième trimestre

Forte croissance du chiffre d'affaires net sous l'impulsion des produits lancés récemment

Le chiffre d'affaires net a enregistré, au troisième trimestre, une hausse de 18% (+12% tcc) à USD 14,8 milliards. Les ventes ont augmenté principalement grâce à l'excellente performance des produits lancés récemment. Ceux-ci ont contribué pour USD 3,6 milliards ou 25% au chiffre d'affaires net total du Groupe et grimpé de 31% en comparaison du troisième trimestre de l'exercice précédent. La faiblesse du dollar par rapport à la plupart des principales devises a contribué pour 6% à la hausse du chiffre d'affaires net.

Le chiffre d'affaires net de Pharmaceuticals a crû de 9% (+3% tcc) à USD 8,2 milliards, soutenu par une croissance en volumes de 10 points de pourcentage, en partie érodée à concurrence de 1 point par l'effet de baisses de prix et de 6 points par l'arrivée de nouveaux génériques sur le marché ainsi que par la cession de produits. La contribution des produits lancés récemment a atteint USD 2,4 milliards, soit 29% du chiffre d'affaires de Pharmaceuticals, en hausse de 36%, à taux de change constants, par rapport au troisième trimestre 2010.

Sur base pro forma, le chiffre d'affaires net d'Alcon a grimpé de 12% (+7% tcc) à USD 2,5 milliards, avec une performance particulièrement forte dans les marchés hors Etats-Unis (+17%, +9% tcc) et des contributions majeures des produits pharmaceutiques et chirurgicaux. Les ventes dans les six principaux marchés émergents, Brésil, Chine, Inde, Russie, Corée du Sud et Turquie, ont progressé de 29% (+24% tcc).

Sandoz a vu son chiffre d'affaires net croître de 6% (+1% tcc) à USD 2,3 milliards, principalement en raison des ventes des produits lancés récemment, des bonnes performances réalisées en Amérique du Nord, en Europe occidentale et en Amérique latine ainsi que d'une forte progression des ventes de biosimilaires. La comparabilité avec le troisième trimestre 2010 est biaisée du fait du lancement de l'énoxaparine au troisième trimestre de l'année dernière. Le chiffre d'affaires net de Vaccins et Diagnostic a enregistré une hausse de 4% (-2% tcc) à USD 655 millions. La croissance continue du secteur d'activité du méningocoque a compensé la faiblesse de la saison à ce jour en 2011 et les retards de livraison de certains produits. Consumer Health – qui comprend les deux secteurs d'activité OTC et Animal Health – a gagné 8% (+3% tcc) à USD 1,2 milliard.

Le résultat opérationnel progresse plus rapidement que le chiffre d'affaires

Le résultat opérationnel a augmenté de 14% (+22% tcc) à USD 3,0 milliards. La faiblesse du dollar conjuguée à la fermeté du franc suisse a provoqué des effets de change négatifs se chiffrant à 8 points de pourcentage. Les éléments exceptionnels du résultat opérationnel du troisième trimestre 2011 comprennent des charges d'USD 134 millions pour pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (dont USD 87 millions dans Pharmaceuticals pour la cessation du programme de développement de l'agomélatine), USD 69 millions pour pertes de valeur sur actifs financiers (dont USD 52 millions dans Vaccins et Diagnostic), USD 80 millions pour les coûts d'intégration d'Alcon et USD 93 millions pour charges de restructuration (principalement pour rationaliser notre réseau de production).

Le résultat opérationnel core, qui exclut les éléments exceptionnels et l'amortissement d'immobilisations incorporelles, a progressé de 11% (+15% tcc) à USD 4,1 milliards. La marge opérationnelle core à taux de change constants a augmenté de 0,6 point de pourcentage, cependant, l'impact négatif des effets de changes s'élevant à 2,3 points a conduit à une diminution nette de 1,7 point à 27,7%.

Le résultat opérationnel core de Pharmaceuticals a grimpé de 1% (+6% tcc). A taux de change constants, la marge opérationnelle core s'est améliorée de 0,7 point de pourcentage grâce aux efforts continus pour accroître la productivité. Le résultat opérationnel pro forma d'Alcon a enregistré une hausse de 20% (+13% tcc) à USD 909 millions. Des gains de productivité se sont traduits par une amélioration de la marge core de 2,1 points de pourcentage à taux de change constants.

Le résultat opérationnel core et la marge opérationnelle core de Sandoz ont baissé respectivement de 12% (-10% tcc) et de 2,6 points de pourcentage, à taux de change constants, essentiellement en raison d'un très bon troisième trimestre l'an dernier, du fait du lancement et des premières livraisons d'énoxaparine ainsi que d'une augmentation des investissements dans le développement de produits différenciés (biosimilaires et produits respiratoires).

Le résultat opérationnel core de Vaccins et Diagnostic a atteint USD 147 millions, contre USD 126 millions pour la même période de 2010, avec la poursuite des investissements dans le pipeline et l'expansion du secteur d'activité du méningocoque. Consumer Health a reculé de 21% (-16% tcc), avec une marge core en repli de 4,6 points de pourcentage à taux de change constants, attribuable principalement à une augmentation prévue des frais de Marketing et vente afin de mieux répartir les dépenses sur le second semestre.

Hausse substantielle du résultat net et des flux de trésorerie

Poussé par la vigoureuse croissance du résultat opérationnel, le résultat net a progressé de 7% (+15% tcc). La quote-part dans le résultat net des entreprises associées a diminué, essentiellement à la suite de la consolidation par intégration globale d'Alcon à compter du 25 août 2010. Le gain exceptionnel de réévaluation, qui lui est lié, se montant à USD 204 millions a également contribué à entraver la comparabilité par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. Le résultat net a en outre été impacté par une hausse des frais financiers nets due aux coûts du financement de l'acquisition d'Alcon. Le taux d'imposition s'est amélioré en baissant de 17,0% à 14,4%. Le résultat opérationnel core a grimpé de 12% (+16% tcc).

Le BPA a progressé de 3% (+9% tcc), à un taux inférieur à celui du résultat net, en raison de l'accroissement du nombre d'actions émises suite à l'acquisition d'Alcon. Le BPA core a gagné 7% (+10% tcc).

Le free cash flow s'est élevé à USD 3,7 milliards, soit 27% de plus qu'au troisième trimestre 2010.

Neuf mois

Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net a augmenté à USD 43,8 milliards, en hausse de 20% (+15% tcc) dont 5% provenant de la faiblesse du dollar par rapport à la plupart des principales devises. En faisant abstraction des ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1), les produits lancés récemment ont progressé de 41%, en comparaison de la même période de l'exercice précédent, contribuant pour USD 10,7 milliards ou 24% au chiffre d'affaires net total du Groupe.

Le chiffre d'affaires net de Pharmaceuticals a crû de 8% (+3% tcc) à USD 24,2 milliards, soutenu par une croissance en volumes de 9 points de pourcentage, en partie érodée de 1 point par l'effet de baisses de prix et de 5 points par l'arrivée de nouveaux génériques sur le marché ainsi que par la cession de produits. Les produits lancés récemment ont contribué pour USD 6,7 milliards ou 28% au chiffre d'affaires de Pharmaceuticals, contre 21% au cours des neuf premiers mois de 2010.

Le chiffre d'affaires net pro forma d'Alcon a enregistré une hausse de 11% (+7% tcc) à USD 7,5 milliards. Cette excellente performance a été conduite par la forte croissance des produits pharmaceutiques dans le monde entier qui a atteint 14% (+10% tcc). En grim pant de 28% (+22% tcc), par rapport à la même période de l'exercice 2010, les six premiers marchés émergents ont aussi réalisé une très bonne performance.

Sandoz a enregistré une hausse de 16% (+12% tcc) de son chiffre d'affaires net à USD 7,2 milliards, soutenue par une hausse des volumes à la suite du lancement de nouveaux produits, d'une forte croissance des ventes au détail de génériques et de biosimilaires aux Etats-Unis, au Canada, en Europe occidentale et dans les marchés émergents. Le chiffre d'affaires net de Vaccins et Diagnostic a baissé de 48% (-51% tcc) à USD 1,3 milliard, principalement à cause des ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1) qui s'étaient élevées à USD 1,3 milliard en 2010. Les deux secteurs d'activité de Consumer Health ont progressé de 11% (+6% tcc) à USD 3,6 milliards.

Important levier opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 7% (+11% tcc) à USD 9,7 milliards. La faiblesse du dollar conjuguée à la fermeté du franc suisse a provoqué des effets de change négatifs se chiffrant à 4 points de pourcentage.

Les éléments exceptionnels inclus dans le résultat opérationnel des neuf premiers mois de 2011 comprennent des gains de cession d'USD 382 millions (dont USD 324 millions nets provenant de la vente d'Elidel® dans Pharmaceuticals et USD 44 millions dans Consumer Health). Ces éléments positifs ont été contrebalancés par des charges pour pertes de valeur s'élevant à USD 243 millions (dont USD 194 millions dans Pharmaceuticals), par des charges pour pertes de valeur d'actifs financiers à hauteur d'USD 167 millions (incluant USD 133 millions dans Vaccins et Diagnostic), par des charges exceptionnelles liées aux acquisitions se montant à USD 87 millions (principalement les coûts d'intégration d'Alcon d'USD 151 millions compensés par des gains de cession d'USD 81 millions dans Pharmaceuticals) et par des coûts de restructuration d'USD 187 millions (principalement pour rationaliser notre réseau de production).

Le résultat opérationnel core, qui exclut les éléments exceptionnels et l'amortissement d'immobilisations incorporelles, a progressé de 14% (+16% tcc) à USD 12,4 milliards. La marge opérationnelle core à taux de change constants a augmenté de 0,5 point de pourcentage, cependant, l'impact négatif des effets de changes s'élevant à 2,1 points a conduit à une diminution nette de 1,6 point à 28,2%.

Le résultat opérationnel core de Pharmaceuticals a augmenté de 5% (+7% tcc) à USD 7,8 milliards, tandis que la marge opérationnelle core à taux de change constants gagnait 1,3 point de pourcentage, essentiellement grâce aux efforts continus d'amélioration de la productivité, tout en procédant à des investissements importants dans le lancement de nouveaux produits. Le résultat opérationnel pro forma d'Alcon a enregistré une hausse de 13% (+9% tcc) à USD 2,7 milliards. La marge opérationnelle core à taux de change constants a progressé de 0,9 point de pourcentage.

Le résultat opérationnel core de Sandoz a grimpé de 14% (+17% tcc), soit plus rapidement que le chiffre d'affaires, et la marge opérationnelle core à taux de change constants a gagné 1,0 point de pourcentage, car les baisses de prix ont été plus que compensées par la croissance en volumes et les gains de productivité. Vaccins et Diagnostic a réalisé un résultat opérationnel core d'USD 34 millions, contre USD 1,2 milliard au cours de la même période de 2010. Cette baisse reflète notamment la disparition des revenus provenant des ventes de vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1) engrangés l'année précédente. Consumer Health est monté de 1% (+9% tcc), sa progression ayant été entravée par une hausse des investissements dans la force de vente et par l'échelonnement des dépenses de publicité et de promotion. La marge opérationnelle core à taux de change constants s'est améliorée de 0,6 point de pourcentage.

Hausse du résultat net et des flux de trésorerie

Le résultat net a augmenté de 4% (+9% tcc) à USD 8,0 milliards, à la suite d'une baisse de la quote-part dans le résultat net des entreprises associées et d'une hausse des frais financiers nets due aux coûts de financement liés à l'acquisition d'Alcon, en partie compensée par une amélioration du taux d'imposition à 15,5%. Le résultat net core a progressé de 14% (+16% tcc) à USD 10,5 milliards.

Le BPA est resté stable (+5% tcc), mais inférieur à la croissance du résultat net, principalement en raison de l'accroissement du nombre d'actions émises à la suite de l'acquisition d'Alcon. Le BPA core a gagné 9% (+11% tcc).

Le free cash flow d'USD 8,6 milliards a progressé de 5% par rapport à une performance exceptionnellement forte au cours des neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Concrétiser nos priorités stratégiques d'innovation, de croissance et de productivité

La stratégie de croissance de Novartis repose sur l'excellence scientifique appliquée aux secteurs à forte croissance du domaine des soins de santé. Novartis conserve une position de leader dans les médicaments, les soins oculaires, les génériques, les vaccins et diagnostics, les médicaments en vente libre et la santé animale. En outre, il lance continuellement des offres innovantes dans chacun de ces secteurs. Nous sommes convaincus que l'étendue de notre portefeuille de médicaments nous permettra de saisir les opportunités offertes par l'expansion du marché de la santé à l'échelle mondiale, tout en nous protégeant de certaines tendances macro-économiques qui influent négativement sur notre industrie. Qui plus est, nous prévoyons que la diversité de nos activités et de notre portefeuille de produits nous aidera à maintenir notre progression en dépit des pertes de revenus provoquées par l'expiration de brevets. De surcroît, l'intégration d'Alcon élargit notre présence dans le secteur des soins oculaires dont la croissance, déjà forte, s'accélère encore du fait du vieillissement de la population mondiale et de l'augmentation de la demande dans les marchés émergents.

Dans toutes ses opérations, Novartis reste concentré sur ces trois priorités majeures:

- **Innovation:** notre engagement envers la R&D nous donne la capacité de développer de nouveaux produits qui renforcent notre portefeuille de médicaments et s'adressent aux besoins non satisfaits des malades.
- **Croissance:** nous nous sommes positionnés de sorte à pouvoir saisir les opportunités importantes qui se présentent sur le marché en établissant notre présence dans les segments en pleine croissance du secteur des soins de santé et dans les marchés émergents.
- **Productivité:** nous cherchons constamment à fonctionner de manière aussi efficiente que possible afin d'obtenir la souplesse nécessaire à nos investissements futurs et à l'accroissement des rendements pour nos actionnaires.

Innovation: fournir des médicaments innovants aux malades

Novartis est en tête de l'industrie pharmaceutique en ce qui concerne le taux de réussite des essais cliniques en R&D. Ce parcours sans faute en termes d'excellence de l'innovation s'est traduit par un pipeline robuste capable de soutenir la croissance à long terme. Tout aussi important, Novartis poursuit ses efforts pour développer de nouveaux traitements ciblés destinés aux malades dont les besoins ne sont pas satisfaits.

Trois nouvelles homologations et une recommandation du CHMP en Europe

Au troisième trimestre, évérolimus a obtenu deux homologations importantes de l'Union européenne. Tout d'abord, cette molécule a été autorisée, sous la dénomination d'*Afinitor* pour le traitement des malades atteints de tumeurs neuroendocrines pancréatiques. Celles-ci constituent un type de cancer agressif pour lequel il n'existait jusqu'ici que peu d'options de traitement. Ensuite, évérolimus a été homologué sous le nom de *Votubia* pour le traitement de l'astrocytome sous épendymaire à cellules géantes (SEGA) associé à un complexe tubéro-sclérotique (TSC). *Votubia* est un traitement par voie orale qui présente, pour la première fois, une solution alternative à la chirurgie cérébrale pour les malades souffrant de SEGA associée à un TSC. De plus, le Comité des médicaments à usage humain (CHMP) de l'Agence européenne des médicaments (EMA) a émis un avis favorable à *Rasitrio*, le premier comprimé à triple association contre l'hypertension basé sur *Rasilez*. Jusqu'à 85% des malades souffrant de pression artérielle élevée nécessitent plusieurs médicaments, ce qui souligne l'importance d'un médicament composé efficace tel que *Rasitrio*.

Dans Alcon, *Dailies Total 1*, une lentille de contact quotidienne jetable qui utilise la technologie de l'hydrogel de silicone, a aussi été autorisée par l'Union européenne, et son lancement est prévu au quatrième trimestre dans certains pays membres.

Deux nouvelles homologations au Japon

Au troisième trimestre, *Gilenya* (fingolimod), notre traitement révolutionnaire par voie orale de la sclérose en plaques, et *Ilaris* (canakinumab), pour traiter le syndrome périodique associé à la cryopirine (CAPS), ont été tous deux homologués au Japon. *Gilenya* est le premier traitement par voie orale de la sclérose en plaques autorisé au Japon, tandis qu'*Ilaris* est le premier de tous les médicaments homologués à traiter le CAPS. Ces autorisations démontrent notre engagement continu dans le développement de notre portefeuille de médicaments sur le plan mondial afin de mieux satisfaire les besoins des malades.

Résultats positifs de l'étude de phase III d'ACZ885

Plusieurs résultats importants des études de phase III d'ACZ885 (canakinumab) ont été présentés au troisième trimestre. Tout d'abord, une étude a fait état d'un soulagement notable des malades atteints d'arthrite idiopathique juvénile systémique. Il s'agit d'une maladie auto-inflammatoire infantile rare et grave. Ces bons résultats représentent un succès de plus dans les efforts de Novartis visant à traiter les maladies rares. En ce qui concerne l'utilisation d'ACZ885 dans le traitement de l'arthrite goutteuse, la FDA a émis une «complete response letter» requérant plus de données cliniques pour étayer la demande d'homologation. Novartis collabore avec cette agence pour déterminer la marche à suivre.

***Afinitor*: résultats prometteurs d'études de phase III pour plusieurs indications**

Afinitor (évérolimus) a produit d'excellents résultats de phase III pour traiter plusieurs indications nouvelles. Combiné au traitement hormonal exémostane, ce médicament prolonge de manière significative la période sans progression de la maladie chez les femmes atteintes d'un cancer du sein avancé. Ce résultat augure bien d'un nouveau traitement important pour ces maladies. Dans une étude distincte, *Afinitor* a aussi démontré sa capacité à réduire la taille d'astrocytomes sous épendymaire à cellules géantes – tumeurs non cancéreuses – associés à une sclérose tubéreuse. Avant le développement d'évérolimus, la chirurgie cérébrale était la seule option de traitement pour cette indication. Enfin, *Afinitor* s'est aussi montré efficace dans le traitement des malades atteints de tumeurs bénignes du rein associées à une sclérose tubéreuse, qui représentent jusqu'à 80% de ce groupe de patients.

Afflux d'excellentes nouvelles au congrès de la European Respiratory Society

Novartis a fait plusieurs annonces majeures lors du congrès annuel de la European Respiratory Society à Amsterdam. Il s'est agi notamment des résultats d'une importante étude de phase III de QT1571 (imatinib), montrant que ce traitement augmentait de manière significative la capacité d'exercice des malades atteints d'hypertension artérielle pulmonaire (HAP). L'HAP est une maladie invalidante du cœur et des poumons qui affecte plus d'un quart de million de personnes dans le monde. En outre, Novartis a annoncé les résultats d'une étude de phase III qui démontrent que NVA237 améliore la fonction pulmonaire et aide à réduire les symptômes liés à la broncho-pneumopathie chronique obstructive (BPCO). NVA237 a fait récemment l'objet d'une demande d'homologation auprès de l'Union européenne sous la marque *Seebri Breezhaler*. Novartis a présenté de nouvelles données provenant d'analyses qui confirment l'efficacité de *Onbrez Breezhaler*, un traitement de la BPCO actuellement autorisé dans plus de 70 pays. Tous ces résultats indiquent que le portefeuille de Novartis est bien positionné pour continuer de satisfaire les besoins des malades souffrant de BPCO.

Une étude de phase III de rituximab renforce le leadership de Sandoz dans les biosimilaires

En octobre, Sandoz a commencé le recrutement de malades pour une étude clinique de phase III de son anticorps monoclonal rituximab (Rituxan®/MabThera®). Cette étude chez des malades souffrant d'un lymphome folliculaire non traité complète une étude de phase II, qui a débuté en décembre 2010, chez des malades atteints de polyarthrite rhumatoïde. Le lymphome folliculaire est l'une des formes les plus communes du lymphome non hodgkinien, un cancer du sang qui touche le système lymphatique, lequel aide le corps à filtrer et à éliminer les bactéries ainsi qu'à lutter contre les maladies. Les dernières données disponibles indiquent que 300'000 cas se déclarent chaque année dans le monde. Novartis espère pouvoir bientôt mettre rituximab sur le marché, donnant ainsi aux malades l'accès à ce médicament biologique important.

Croissance: satisfaisante dans le monde entier les besoins en matière de soins de santé

Au troisième trimestre, Novartis a réalisé un chiffre d'affaires net en hausse de 18% (+12% tcc), dont 6% sont dus à la faiblesse du dollar contre la plupart des principales devises. L'étendue de notre portefeuille d'activités nous a permis de conserver une croissance rapide, qui s'est traduite par une augmentation de notre chiffre d'affaires atteignant 20% (+15% tcc) à USD 43,8 milliards pour les neuf premiers mois de 2011. Nos investissements en R&D ont continué de porter leurs fruits, puisque les produits lancés récemment par le Groupe, hors vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1), ont progressé de 31% par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent et de 41% en comparaison des neuf premiers mois. Nous sommes convaincus que notre capacité d'innover et de fournir de nouveaux médicaments nous permettra d'absorber l'impact de la perte de brevets.

Accélération de la croissance dans les marchés émergents

Conformément à notre stratégie de croissance à long terme, nous poursuivons notre implantation dans les marchés émergents en pleine croissance, en livrant de nouveaux produits et en mettant en œuvre des collaborations avec des gouvernements et des clients locaux. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires net des six principaux marchés émergents a grimpé de 23% (+19% tcc) à USD 1,5 milliard. Ces six marchés représentent 10% du chiffre d'affaires net total du trimestre et des neuf premiers mois. Nous avons enregistré une belle réussite en Chine, où le Groupe a progressé de 42% (+35% tcc) au troisième trimestre. Pour maintenir le rythme de cette croissance, nous avons poursuivi le développement du portefeuille de Pharmaceuticals dans ce pays, où des marques de premier plan comme *Diovan* ont réalisé une excellente performance.

Solide performance dans toutes les divisions

Le chiffre d'affaires net de Pharmaceuticals a grimpé de 10% au troisième trimestre. Cette performance a été principalement accentuée par la croissance des produits lancés récemment (USD 2,4 milliards, +36%), qui ont représenté 29% du chiffre d'affaires net total du trimestre. Parmi ces produits, il y a lieu de citer *Gilenya*, qui a poursuivi la forte croissance qu'il enregistre trimestre après trimestre (USD 153 millions), depuis le début de l'année, ses ventes se sont élevées à USD 291 millions. *Lucentis* (USD 515 millions, +19% tcc) a bénéficié de la forte progression de l'indication courante de la forme exsudative de la dégénérescence maculaire liée à l'âge ainsi que de l'expansion des indications homologuées dernièrement liées à l'œdème maculaire diabétique et à l'occlusion veineuse rétinienne.

Oncologie, le plus grand domaine thérapeutique stratégique de Pharmaceuticals a continué de croître, soutenu par *Glivec/Gleevec* (USD 1,1 milliard, +6% tcc) et par *Tasigna* (USD 186 millions, +63% tcc), comme traitement alternatif de la LMC. *Afinitor* (USD 118 millions, +69% tcc) poursuit sur sa lancée et nous prévoyons qu'il jouera un rôle toujours plus important dans les ventes d'Oncologie, car les études laissent prévoir une nouvelle extension des indications.

Alcon, dont les activités se déroulent dans le segment hautement attractif des soins oculaires, a maintenu au troisième trimestre la forte croissance qu'il enregistre depuis le début de l'année, avec une hausse de 12% (+7% tcc) de son chiffre d'affaires net pro forma. Sur les marchés hors Etats-Unis, le chiffre d'affaires a progressé de 17% (+9% tcc) à USD 1,5 milliard, avec des contributions majeures des médicaments ophtalmiques et des produits chirurgicaux. Le chiffre d'affaires des six principaux marchés émergents a augmenté de 29% (+24% tcc), emmené par la Chine, la Corée du Sud et l'Inde. Aux Etats-Unis, les ventes ont augmenté de 4%, conduites par la très bonne performance du secteur d'activité des médicaments ophtalmiques (principalement les produits contre le glaucome, les infections et inflammations ainsi que contre la sécheresse oculaire) contrebalancée par une baisse des ventes des produits d'entretien des lentilles de contact sous la forme de solutions multifonction.

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires net de Sandoz a grimpé de 6% (+1% tcc) à USD 2,3 milliards. Exprimée en points de pourcentage, cette augmentation est due à raison de 5 points à l'expansion des volumes et de 2 points à l'adjonction de Falcon, qui ont plus que compensé une érosion des prix se chiffrant à 6 points. La comparaison avec le troisième trimestre de l'exercice précédent souffre cependant du lancement de l'énoxaparine à cette période-là. La croissance a été dopée par les ventes des produits lancés récemment, comprenant gemcitabine (générique de Gemzar®), ainsi que par le succès du lancement de docetaxel (Taxotere®) aux Etats-Unis, par d'excellentes performances au Canada, en France, en Espagne, en Russie et au Japon ainsi que par la forte croissance des biosimilaires dans le monde entier.

La progression de Vaccins et Diagnostic s'est chiffrée à 4% (-2% tcc). Une diminution des ventes de vaccins contre la grippe, en comparaison des niveaux exceptionnellement élevés enregistrés en 2010, et l'impact du retard de livraison à des clients importants ont été en partie compensés par la croissance du secteur d'activité du méningocoque.

Consumer Health, comprenant les produits en vente libre et pour la santé animale, a progressé de 8% (+3% tcc). La bonne performance d'OTC au troisième trimestre a été soutenue par une croissance à deux chiffres des principales marques, en partie contrebalancée par la faiblesse de la saison estivale, en particulier en Allemagne et en Pologne. Animal Health a très bien performé hors des Etats-Unis, sa croissance ayant dépassé celle du marché.

Productivité: augmenter la valeur et optimiser la performance

Pour servir les malades aussi efficacement que possible, Novartis cherche à améliorer constamment sa productivité. Alors que le chiffre d'affaires net a progressé de 12%, à taux de change constants, le résultat opérationnel core a augmenté de 15%, à taux de change constants. Il a ainsi dégagé un levier opérationnel important, grâce essentiellement à Pharmaceuticals et à Alcon à la suite des efforts incessants pour réaliser des gains de productivité. Ces gains ont été en partie contrebalancés par Sandoz et Consumer Health pour qui le troisième trimestre 2010 avait été exceptionnellement bon.

Au troisième trimestre, la marge opérationnelle core à taux de change constants s'est améliorée de 0,6 point de pourcentage. Les gains de productivité y ont contribué pour 3,9 points, soulignant ainsi les progrès que le Groupe continue de faire dans la productivité et dans la performance opérationnelle; toutefois, l'érosion des prix et les réinvestissements en R&D ainsi qu'en Marketing et vente se sont chiffrés à 3,3 points. Pour les neuf premiers mois, la marge opérationnelle core à taux de change constants a augmenté de 0,5 point, avec des gains de productivité se montant à 4,1 points avant réinvestissements.

Nous avons réalisé de nouveaux progrès dans l'optimisation de notre réseau de production, en annonçant la fermeture de notre usine de produits chimiques à Torre, en Italie. Sous réserve de la consultation nécessaire du personnel, nous prévoyons également de fermer le site de production d'OTC à Nyon, Suisse, et un site d'opérations chimiques à Bâle, Suisse, et de transférer cette production à d'autres sites du réseau de Novartis. Ces mesures nous permettent de réduire les capacités excédentaires et de transférer la production stratégique dans des centres de compétence technologiques.

Nous avons enregistré des charges liées à des fermetures, à des pertes de valeur et à des dépréciations de stocks s'élevant à USD 77 millions au troisième trimestre, à 176 millions au cours des neuf premiers mois de l'année et à un montant cumulé d'USD 239 millions depuis le début du programme au quatrième trimestre 2010.

Novartis a aussi accéléré la mise en œuvre d'une série de mesures visant à rationaliser et à simplifier encore plus notre organisation. Ces mesures comprennent la consolidation, la diminution planifiée et l'externalisation de certaines fonctions de développement principalement dans nos opérations aux Etats-Unis et en Suisse, notamment la recherche et le développement techniques, la gestion des données, la surveillance des essais cliniques, l'innocuité des médicaments, l'épidémiologie et l'enregistrement des médicaments ainsi que la délocalisation aux Etats-Unis de certaines activités de recherche en Suisse.

Novartis s'engage à maintenir la production de sa R&D dans le haut du classement de l'industrie pharmaceutique. Cela implique de trouver l'équilibre adéquat entre les lieux où se situent les talents et les projets et les structures de coûts existantes afin de pouvoir poursuivre la croissance du pipeline. Les mesures destinées à rationaliser notre organisation et à améliorer la productivité permettront à Novartis de réinvestir ses ressources dans de nouvelles plateformes scientifiques pour assurer sa croissance future.

A l'issue de la consultation du personnel, ces changements, une fois achevés, se traduiront par une diminution de 2'000 emplois environ principalement en Suisse et aux Etats-Unis (compensé par 700 emplois créés dans des pays à bas coûts et d'autres pays) et par des économies supérieures à USD 200 millions par an. Ces mesures entraîneront une charge de restructuration de l'ordre d'USD 300 millions au quatrième trimestre 2011.

Flux de trésorerie

La pérennité de notre stratégie réside dans sa capacité de générer des flux de trésorerie qui fournissent les ressources nécessaires aux réinvestissements et aux rendements destinés aux actionnaires. Les flux de trésorerie sont gérés en accordant une attention permanente aux cycles d'exploitation et aux améliorations des flux de trésorerie opérationnels. Au troisième trimestre, le free cash flow s'est élevé à USD 3,7 milliards, en hausse de 27% par rapport au troisième trimestre 2010. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le free cash flow s'est monté à USD 8,6 milliards, en hausse de 5% par comparaison avec la base exceptionnellement élevée de l'exercice précédent.

Structure du capital et endettement net

Des flux de trésorerie importants et une structure du capital saine ont permis à Novartis d'investir dans le futur, notamment dans la R&D et dans des acquisitions même dans des périodes agitées, tout en conservant une notation double A, qui reflète sa puissance financière. Maintenir un bon équilibre entre des rendements attractifs pour ses actionnaires, les investissements dans ses activités et une structure de capital saine demeurera une priorité à l'avenir.

Conformément à son engagement annoncé lors de la fusion avec Alcon, Novartis a procédé à des rachats d'actions. Ceux-ci, qui comprennent l'achat d'actions Alcon et le rachat de 39,5 millions d'actions Novartis, ont représenté un montant cumulé d'USD 5 milliards environ. Toutes les actions Novartis ont été rachetées, via la deuxième ligne de négoce, au cours des six premiers mois de l'exercice 2011, aucune ne l'a été par ce canal au troisième trimestre 2011. Au troisième trimestre, Novartis a racheté 8,2 millions de ses actions sur la première ligne de négoce pour un montant total d'USD 0,5 milliard. Ces actions seront conservées pour couvrir de futurs plans de rémunération en instruments de capitaux propres des collaborateurs.

Au 30 septembre 2011, l'endettement net se situait à USD 18,3 milliards, dont USD 5,4 milliards en les billets de trésorerie. Ceci représente une augmentation d'USD 3,4 milliards depuis le 31 décembre 2010, qui est principalement due à la trésorerie utilisée pour le paiement du dividende (USD 5,4 milliards), et les rachats d'actions liés à Alcon et la soulte (USD 5,3 milliards) ainsi que pour les rachats d'actions propres sur la première ligne de négoce (USD 0,5 milliard). La note de crédit à long terme de Novartis demeure AA (Moody's: Aa2, Standard & Poor's: AA-, Fitch: AA).

Perspectives du Groupe en 2011 **(sauf événements imprévus)**

Au cours du troisième trimestre, Novartis a réalisé une fois de plus une forte croissance et étendu son portefeuille de produits pour répondre à des besoins non satisfaits. La suite ininterrompue de succès dans le développement et le lancement de médicaments montre que nous avons la capacité de compenser les pertes de revenus dues à l'expiration des brevets en lançant de nouveaux produits.

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe, à taux de change constants, devrait se situer à un taux à deux chiffres dans le bas de la fourchette, sur la base d'une consolidation de quatre mois pour Alcon en 2010.

Pharmaceuticals devrait enregistrer une croissance à un chiffre, situé entre le bas et le milieu de la fourchette, la hausse des volumes faisant plus que compenser l'impact de la concurrence des génériques et des pressions sur les prix. Comme prévu, *Diovan* perdra, au quatrième trimestre, son exclusivité en Europe. La progression du chiffre d'affaires d'Alcon devrait se situer à un taux à un chiffre, entre le milieu et le haut de la fourchette sur base pro forma. Sandoz devrait réaliser une croissance de son chiffre d'affaires à un taux à un chiffre dans le haut de la fourchette, l'impact de l'annualisation des ventes et une concurrence accrue pour énoxaparine risquant de ralentir la progression des ventes au quatrième trimestre.

Grâce aux efforts continus visant à engendrer des gains de productivité dans le Groupe tout entier, nous prévoyons d'améliorer la marge opérationnelle core, à taux de change constants, en absorbant les baisses de prix, la concurrence des génériques et la perte du chiffre d'affaires des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1), tout en continuant d'investir dans le futur.

Au cours du troisième trimestre, le dollar s'est affaibli par rapport à la plupart des monnaies, faisant preuve d'une grande volatilité. Il s'ensuit que si les taux de change enregistrés à fin septembre perdurent sur le reste de l'année, nous attendons un impact positif (+4%) sur le chiffre d'affaires et négatif (-6%) sur la marge opérationnelle de l'exercice.

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU SECTEUR DE LA SANTÉ

Pharmaceuticals

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	8 159	7 500	9	3	24 195	22 336	8	3				
Résultat opérationnel	2 219	1 765	26	35	7 471	6 270	19	23				
en % du CA net	27,2	23,5			30,9	28,1						
Résultat opérationnel core	2 510	2 489	1	6	7 751	7 399	5	7				
en % du CA net	30,8	33,2			32,0	33,1						

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net a crû de 9% (+3% tcc) à USD 8,2 milliards, soutenu par une croissance en volumes de 10 points de pourcentage, en partie contrecarrée par un effet négatif de 1 point induit par des baisses de prix (dues principalement aux mesures de frein aux dépenses de santé) ainsi que par l'effet combiné de lancements de génériques et de cessions de produits se chiffrant à 6 points supplémentaires. Les produits lancés depuis 2007 ont généré un chiffre d'affaires net d'USD 2,4 milliards, en hausse de 36% par rapport à la même période de 2010. Ces produits lancés récemment – *Lucentis*, *Exforge*, *Exelon Patch*, *Exjade*, *Aclasta/Reclast*, *Rasilez/Tekturna*, *Tasigna*, *Afinitor*, *Onbrez Breezhaler*, *Ilaris*, *Fanapt* et *Gilenya* – représentent aujourd'hui 29% des ventes de la division, contre 22% dans la période comparable de 2010.

L'Europe (USD 2,9 milliards, +4% tcc) a maintenu une forte croissance en volumes se chiffrant à 11 points de pourcentage, qui a plus que compensé l'impact des baisses de prix s'élevant à 4 points et de l'incidence de l'arrivée de génériques qui a coûté 3 points. Les produits lancés récemment ont conservé le rythme rapide de leur croissance et contribuent maintenant pour 36% au chiffre d'affaires net de cette région. En dépit du succès des lancements de *Tasigna* et de *Gilenya*, le chiffre d'affaires des Etats-Unis (USD 2,5 milliards, -2% tcc) a baissé par rapport au troisième trimestre 2010 en raison de la concurrence des génériques de *Femara* et de ceux à dosage élevés de *Lotrel* ainsi que de la cession d'Enablex®. L'Amérique latine et le Canada (USD 0,8 milliard, +9% tcc) ont réalisé une solide progression. Les ventes du Japon (USD 1,0 milliard, +11% tcc) se sont améliorées par rapport au troisième trimestre 2010 grâce essentiellement au lancement de nouveaux produits. Les six principaux marchés émergents (USD 0,8 milliard, +7% tcc) ont été entraînés par une croissance particulièrement forte de la Chine et de l'Inde.

Tous les domaines thérapeutiques stratégiques ont contribué à l'expansion des affaires. Oncologie (USD 2,6 milliards, +1% tcc), le plus grand d'entre eux, a bénéficié de la croissance soutenue de *Glivec/Gleevec* et de *Tasigna* (USD 1,3 milliard, +12% tcc), ainsi que de *Sandostatine* (USD 367 millions, +11% tcc) et d'*Afinitor*, lancé récemment, qui a ajouté USD 118 millions (+69% tcc). *Femara* (USD 182 millions, -51% tcc) a subi l'impact de l'arrivée de génériques sur le marché américain et dans certains pays européens. Le secteur d'activité Maladies cardiovasculaires et métaboliques (USD 2,1 milliards, +4% tcc) a conservé un bel élan grâce à l'essor continu de *Galvus* (USD 181 millions, +65% tcc). Le secteur d'activité Neurosciences et Ophtalmologie (USD 1,2 milliard, +28% tcc) a affiché une forte croissance grâce à *Lucentis* (USD 515 millions, +19% tcc) et *Gilenya*, (USD 153 millions) lancé récemment et qui a enregistré une hausse importante de ses ventes après son lancement tant aux Etats-Unis qu'en Europe.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a augmenté de 26% (+35% tcc) à USD 2,2 milliards, comprenant des charges de restructuration d'USD 92 millions, liées principalement à la rationalisation de notre réseau de production, des charges d'USD 87 millions pour pertes de valeur dues à la cessation du programme de développement d'agomélatine (contre des charges pour pertes de valeur s'élevant à 592 millions dans la période correspondante de 2010).

Le résultat net core a augmenté de 6%, à taux de change constants, à USD 2,5 milliards. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a augmenté de 0,7 point de pourcentage, mais l'impact des effets de changes négatifs s'élevant à 3,1 points a conduit à une diminution nette de 2,4 points à 30,8%. La marge brute a baissé de 1,2 point de pourcentage, avant effets négatifs des changes se montant à 1,2 point, en raison d'un mix de produits défavorable et d'une hausse des redevances. Les frais de R&D à taux de change constants ont diminué de 0,6 point de pourcentage du chiffre d'affaires net. Marketing et vente ainsi qu'Administration et frais généraux ont amélioré la marge à taux de change constants de 1,2 point de pourcentage, grâce aux gains continus de productivité qui ont plus que contrebalancé les investissements importants dans les lancements de nouveaux produits. Autres produits et charges, net, a ajouté 0,1 point de pourcentage à la marge, à taux de change constants.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net a crû de 8% (+3% tcc) à USD 24,2 milliards, soutenu par une croissance de 9 points de pourcentage en volumes, en partie érodée de 1 point par l'effet de baisses de prix et de 5 points supplémentaires par l'arrivée de nouveaux génériques sur le marché ainsi que par les cessions de produits. Les produits lancés récemment ont contribué pour USD 6,7 milliards au chiffre d'affaires net, soit 28%, contre 21% dans la période comparable de 2010.

L'Europe est restée la principale région (USD 8,8 milliards, +3% tcc) pour Pharmaceuticals, en profitant particulièrement des produits lancés récemment qui ont généré 34% du chiffre d'affaires net. Les Etats-Unis (USD 7,4 milliards, -1% tcc) ont contribué pour 31% au chiffre d'affaires total de la division. La performance du Japon s'est améliorée (USD 2,8 milliards, 6% tcc) par rapport à l'exercice précédent grâce au lancement de nouveaux produits. L'Amérique latine et le Canada (USD 2,3 milliards, +10% tcc) ont réalisé une solide progression. Les six principaux marchés émergents (USD 2,4 milliards, +6% tcc) ont été entraînés par une croissance à deux chiffres de la Chine et de l'Inde.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a progressé de 19% (+23% tcc) à USD 7,5 milliards, y compris les revenus provenant des cessions d'Elidel® (USD 324 millions) et de produits ophtalmiques en lien avec l'acquisition d'Alcon (USD 81 millions), qui ont plus que compensé des charges pour pertes de valeur s'élevant à USD 194 millions.

Le résultat opérationnel core a progressé de 5% (+7% tcc) à USD 7,8 milliards. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a augmenté de 1,3 point de pourcentage, grâce aux efforts continus visant à accroître la productivité, cependant l'impact négatif des effets de changes s'élevant à 2,4 points a conduit à une diminution nette de 1,1 point à 32,0%. La marge brute sous-jacente a légèrement diminué de 0,1 point de pourcentage, à taux de change constants, sous l'effet principalement d'une hausse des redevances. Les frais de fonctionnement ont diminué de 1,9 point de pourcentage à la suite des efforts continus de productivité et ce malgré des investissements importants dans les lancements de nouveaux produits. Autres produits et charges, net a baissé de 0,5 point de pourcentage à taux de change constants, essentiellement à cause d'une taxe liée aux réformes du secteur de la santé aux Etats-Unis.

Le point sur les produits pharmaceutiques

Tous les commentaires ci-après se concentrent sur les mouvements du troisième trimestre.

Maladies cardiovasculaires et métaboliques

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc	USD	tcc
Médicaments hypotenseurs												
<i>Diovan</i>	1 429	1 483	-4	-7	4 347	4 477	-3	-7				
<i>Exforge</i>	317	222	43	36	886	653	36	29				
Sous-total groupe Valsartan	1 746	1 705	2	-2	5 233	5 130	2	-2				
<i>Rasilez/Tekturna</i>	159	113	41	34	449	305	47	41				
Sous-total hypertension	1 905	1 818	5	0	5 682	5 435	5	0				
<i>Galvus</i>	181	101	79	65	478	267	79	67				
Total produits stratégiques	2 086	1 919	9	4	6 160	5 702	8	3				
Produits établis	260	344	-24	-30	782	1 060	-26	-31				
Total	2 346	2 263	4	-1	6 942	6 762	3	-2				

Le domaine thérapeutique stratégique de l'hypertension, constitué par le groupe Valsartan (comprenant le groupe *Diovan* et *Exforge*) et *Rasilez/Tekturna*, a conservé, au troisième trimestre, sa forte position conformément aux attentes, tandis que le portefeuille de médicaments a poursuivi son déplacement de *Diovan* vers *Exforge* et *Rasilez/Tekturna*. Le groupe Valsartan a baissé de 2%, à taux de change constants, mais a affiché une vigoureuse croissance au Japon et dans les pays émergents.

Groupe *Diovan* (USD 1,4 milliard, -7% tcc): dans le monde entier, les ventes ont diminué en raison de l'entrée du générique de valsartan dans des marchés importants. Le Groupe *Diovan* a conservé sa position de médicament hypotenseur le plus vendu dans le monde, avec une part du marché mondial de l'hypertension s'élevant à 13,5% (de janvier à août 2011), contre 13,4% pour la même période de 2010.

Groupe *Exforge* (USD 317 millions, +36% tcc): il a enregistré une forte croissance dans le monde entier, alimentée par une demande continue de médicaments sous ordonnance dans l'Union européenne, aux Etats-Unis et dans d'autres régions-clés ainsi que par les lancements continus d'*Exforge HCT* dans les principaux marchés d'Europe, d'Asie et d'Amérique latine. *Exforge*, un comprimé associant *Diovan* et l'amlodipine, un inhibiteur des canaux calciques, a affiché une croissance soutenue autour du globe depuis son lancement en 2007. Des lancements sont en cours en Chine et au Japon, deux marchés importants où l'usage des inhibiteurs des canaux calciques est particulièrement élevé. *Exforge HCT*, le premier médicament moderne contre l'hypertension associant trois molécules, dont un diurétique, en un seul comprimé, est aujourd'hui disponible dans plus de 40 pays. D'autres lancements sont prévus en 2011 et 2012.

Rasilez/Tekturna (USD 159 millions, +34% tcc) a poursuivi sa forte progression à l'échelle mondiale, notamment dans l'Union européenne, aux Etats-Unis, en Amérique latine et au Japon. La part de *Rasilez/Tekturna* du marché total des hypotenseurs a augmenté, de janvier à août 2011, de 0,3 point de pourcentage pour atteindre 1,1%. Au troisième trimestre, le Comité des médicaments à usage humain (CHMP) de l'Agence européenne des médicaments (EMA) a émis un préavis favorable pour *Rasitrio*, la trithérapie contre l'hypertension en un comprimé unique basé sur *Rasilez* et associant l'amlodipine et l'hydrochlorothiazide.

Groupe *Galvus* (USD 181 millions, +65% tcc), qui comprend des traitements par voie orale contenant la molécule vildagliptine contre le diabète de type 2, a poursuivi sa forte progression, en partie soutenue par le Japon où la restriction de prescription de deux semaines a été levée. Le comprimé associant *Eucreas/Galvusmet* (vildagliptine et metformine) a contribué pour 65% au chiffre d'affaires total et enregistré une croissance de 48% par rapport au troisième trimestre 2010. Au troisième trimestre 2011, le groupe *Galvus* a progressé plus rapidement que le leader sur de nombreux marchés.

Oncologie

Secteur d'activité	T3 2011	T3 2010	Variation en %		M9 2011	M9 2010	Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Bcr-Abl								
<i>Glivec/Gleevec</i>	1 142	1 015	13	6	3 421	3 122	10	4
<i>Tasigna</i>	186	109	71	63	509	273	86	78
Sous-total	1 328	1 124	18	12	3 930	3 395	16	10
<i>Zometa</i>	370	363	2	-3	1 119	1 116	0	-4
<i>Sandostatine</i>	367	318	15	11	1 069	940	14	9
<i>Femara</i>	182	343	-47	-51	777	1 025	-24	-28
<i>Exjade</i>	210	182	15	10	621	553	12	7
<i>Afinitor</i>	118	67	76	69	310	163	90	82
Autres	42	54	-22	-25	117	144	-19	-25
Total	2 617	2 451	7	1	7 943	7 336	8	3

Notre secteur d'activité Bcr-Abl, constitué de *Glivec/Gleevec* et *Tasigna*, a poursuivi sa forte croissance en atteignant USD 1,3 milliard (+12% tcc) au troisième trimestre.

Glivec/Gleevec (USD 1,1 milliard, +6% tcc), a poursuivi sa croissance en tant que traitement ciblé contre la leucémie myéloïde chronique avec présence de chromosome Philadelphie (LMC Ph+) et comme traitement adjuvant (post-chirurgical) des tumeurs stromales gastro-intestinales (GIST) métastatiques et non résécables.

Tasigna (USD 186 millions, +63% tcc) a progressé rapidement comme traitement de nouvelle génération ciblé sur la LMC Ph+ en phase chronique chez les adultes. Une autorisation pour *Tasigna* a été délivrée dans cinquante pays en tant qu'indication de première ligne, notamment les Etats-Unis, l'Union européenne, le Japon et la Suisse. D'autres demandes sont en attente dans le monde entier. Homologué dans plus de 90 pays, *Tasigna* continue de gagner des parts de marché du segment des LMC Ph+ en tant qu'indication de deuxième ligne.

Zometa (USD 370 millions, -3% tcc) est un traitement de pointe pour diminuer ou retarder les conséquences osseuses chez les malades atteints de métastases osseuses provenant de tumeurs solides et de myélomes multiples. Au troisième trimestre, tandis que les ventes ont augmenté en Europe, la concurrence a provoqué une diminution de 3% aux Etats-Unis.

Sandostatine (USD 367 millions, +11% tcc) continue de bénéficier d'une utilisation accrue de *Sandostatine LAR* dans des marchés-clés pour le traitement des symptômes associés aux tumeurs neuroendocrines (TNE). Il a été également autorisé dans 19 pays pour ralentir la progression des tumeurs carcinoïdes de l'intestin moyen. Ce médicament est aussi homologué pour le traitement de l'acromégalie.

Femara (USD 182 millions, -51% tcc) est un traitement des femmes postménopausées atteintes d'un cancer du sein au stade précoce ou avancé. Ses ventes ont diminué à la suite de l'arrivée de nombreux génériques aux Etats-Unis, en Europe et dans d'autres marchés importants.

Exjade (USD 210 millions, +10% tcc) a enregistré une croissance à deux chiffres au troisième trimestre. Il est aujourd'hui autorisé dans 108 pays en tant que seul traitement par voie orale à prise unique quotidienne contre la surcharge en fer transfusionnelle.

Afinitor (USD 118 million, +69% tcc), un inhibiteur par prise orale de la voie mTOR, a continué d'enregistrer une forte progression dans les principaux marchés en tant que seul traitement autorisé du carcinome avancé des cellules rénales à la suite d'un traitement ciblé sur le VEGF. *Afinitor* est également autorisé aux Etats-Unis et en Europe pour le traitement des tumeurs neuroendocrines pancréatiques. Evérolimus, la molécule active dans *Votubia/Afinitor*, est aussi homologué aux Etats-Unis, dans l'Union européenne, en Suisse et au Canada pour traiter l'astrocytome sous épendymaire à cellules géantes (SEGA) associé à la sclérose tubéreuse. Evérolimus fait l'objet d'une licence exclusive accordée à Abbott et d'une sous-licence à Boston Scientific pour son utilisation dans des stents à libération de principe actif (stents actifs).

Neuroscience et Ophtalmologie

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc
<i>Lucentis</i>	515	398	29	19	1 500	1 139	32	22				
<i>Exelon/Exelon Patch</i>	281	244	15	10	796	747	7	2				
<i>Stalevo/Comtan</i>	156	152	3	-2	462	443	4	-1				
<i>Gilenya</i>	153	4	ns	ns	291	4	ns	ns				
<i>Extavia</i>	37	26	42	34	115	84	37	29				
Autres (<i>Fanapt</i> inclus)	36	42	-14	-28	114	149	-23	-33				
Total produits stratégiques	1 178	866	36	28	3 278	2 566	28	20				
Produits établis	136	137	-1	-8	414	419	-1	-8				
Total	1 314	1 003	31	23	3 692	2 985	24	16				

ns: non significatif

Lucentis (USD 515 millions, +19% tcc) a poursuivi sa forte croissance en tant que seul médicament, homologué dans plus de cent pays, qui améliore de manière significative la vision des malades atteints de la forme exsudative de la dégénérescence maculaire liée à l'âge (DMLA), pour laquelle Lucentis est devenu la norme de soins. *Lucentis* est également autorisé dans plus de cinquante pays pour le traitement des déficiences visuelles dues à un œdème maculaire diabétique ou secondaire à une occlusion veineuse rétinienne. Genentech/Roche détient les droits de *Lucentis* aux Etats-Unis.

Exelon/Exelon Patch (USD 281 millions +10% tcc) ont vu leur chiffre d'affaires combiné entravé par la concurrence d'un générique par prise orale aux Etats-Unis, malgré que les malades préfèrent la forme transdermique à la forme orale. *Exelon Patch*, la forme transdermique du médicament, a progressé, au troisième trimestre, de 17%, générant plus de 75% du chiffre d'affaires total d'*Exelon*. *Exelon Patch* est autorisé dans plus de 80 pays pour le traitement des formes légère à modérée de la maladie d'Alzheimer et dans plus de vingt pour celui de la démence due à la maladie de Parkinson.

Gilenya (USD 153 millions) continue de croître rapidement en tant que traitement modificateur en prise unique quotidienne par voie orale de la sclérose en plaques cyclique chez les malades adultes. En plus des Etats-Unis qui contribuent majoritairement à la croissance, *Gilenya* est aujourd'hui enregistré dans plus de cinquante pays, tandis que des demandes sont en cours d'examen dans d'autres pays. Au troisième trimestre, *Gilenya* a été homologué au Japon pour prévenir les rechutes et retarder la progression de l'invalidité chez les adultes atteints de sclérose en plaques. *Gilenya* est exploité sous licence de Mitsubishi Tanabe Pharma Corporation.

Extavia (USD 37 millions, +34% tcc), la marque de Novartis de la version de Betaferon®/Betaseron® (interféron bêta-1b) contre les formes cycliques de la sclérose en plaques a poursuivi sa croissance dans les marchés-clés. *Extavia* a été autorisé dans plus de 35 pays depuis son enregistrement initial par l'Union européenne en 2008. Betaferon®/Betaseron® sont des marques déposées de Bayer.

Système respiratoire

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc
<i>Xolair</i>	116	97	20	17	348	267	30	28				
<i>TOBI</i>	76	70	9	6	217	207	5	2				
<i>Onbrez Breezhaler</i>	25	8	ns	ns	71	16	ns.	ns				
Total produits stratégiques	217	175	24	20	636	490	30	26				
Produits établis	38	37	3	-8	126	126	0	-7				
Total	255	212	20	15	762	616	24	20				

ns: non significatif

Onbrez Breezhaler (USD 25 millions) a poursuivi sa forte progression dans tous les marchés. Ce médicament a été homologué pour la première fois en novembre 2009 par l'Union européenne en tant qu'antagoniste bêta₂ à action prolongée en prise unique quotidienne pour le traitement d'entretien par bronchodilatation de l'obstruction du flux d'air chez les malades souffrant de broncho-pneumopathie chronique obstructive (BPCO). *Onbrez Breezhaler* est désormais autorisé dans plus de 70 pays, Etats-Unis et Japon inclus depuis juillet dernier; d'autres autorisations et lancements sont prévus au quatrième trimestre 2011. En Allemagne, le prix remboursé d'*Onbrez Breezhaler* a été abaissé, à partir du 1^{er} octobre, en dessous de celui du générique LABAs, à la suite d'une révision des prix de référence. Novartis maintient ses prix actuels en Allemagne, car comme décrit dans la notice approuvée par l'UE, nous restons convaincus qu'*Onbrez Breezhaler* offre des bénéfices supplémentaires par rapport à LABAs. Par conséquent, les nombreux patients allemands qui utilisent *Onbrez Breezhaler* devront payer la différence entre le prix de vente et le remboursement.

Xolair (USD 116 millions, +17% tcc), un médicament biotechnologique homologué contre l'asthme allergique persistant sévère en Europe et dans sa forme modérée à sévère aux Etats-Unis, a poursuivi sa forte progression en Europe, dans les principaux marchés d'Amérique du Sud et au Japon. *Xolair* est autorisé dans plus de 85 pays et un essai de phase III est en cours en vue d'un enregistrement en Chine. Les lancements de *Xolair* Liquid se poursuivent dans toute l'Europe. Il s'agit d'une nouvelle formulation en seringues préremplies pour en faciliter l'administration par rapport à la formulation lyophilisée conventionnelle. Aux Etats-Unis, *Xolair* fait l'objet d'une promotion commune de Novartis et de Genentech/Roche, qui se partagent le résultat opérationnel.

Soins hospitaliers intégrés

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc	USD	tcc
<i>Sandimmune/Néoral</i>	228	207	10	1	669	636	5	-2				
<i>Myfortic</i>	117	122	-4	-7	372	330	13	9				
<i>Certican/Zortress</i>	46	35	31	22	138	105	31	24				
<i>Ilaris</i>	13	6	117	86	36	16	125	110				
Autres	92	74	24	17	271	214	27	20				
Total produits stratégiques	496	444	12	5	1 486	1 301	14	8				
Produits établis	360	380	-5	-8	1 087	1 069	2	-2				
Total	856	824	4	-1	2 573	2 370	9	3				

Certican/Zortress (USD 46 millions, +22% tcc) est indiqué pour prévenir le rejet d'organe dans les transplantations du cœur et du rein chez les adultes. Il est désormais disponible dans plus de 85 pays. Il conserve une solide croissance, en particulier sur le marché américain où il a été lancé en avril 2010 sous la marque de *Zortress* pour la transplantation du rein chez l'adulte. Cette molécule fait l'objet d'une licence exclusive accordée à Abbott et d'une sous-licence à Boston Scientific pour son utilisation dans des stents à libération de principe actif (stent actif).

Ilaris (USD 13 millions, +86% tcc) est disponible dans plus de cinquante pays pour le traitement des adultes et des enfants âgés de plus de quatre ans souffrant du syndrome périodique associé à la cryopirine, un groupe de maladies rares auto-inflammatoires. Une demande d'homologation a été déposée dernièrement au Japon pour le traitement de cette maladie.

Alcon

	T3 2011	T3 2010	M9 2011	M9 2010
	M USD	M USD	M USD	M USD
Chiffre d'affaires net	2 492	1 138	7 533	2 161
Résultat opérationnel	341	233	1 236	488
en % du CA net	13,7	20,5	16,4	22,6
Résultat opérationnel core	909	362	2 696	632
en % du CA net	36,5	31,8	35,8	29,2

Pro forma	T3 2011	T3 2010	Variation		M9 2011	M9 2010	Variation	
			en %				en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	2 492	2 234	12	7	7 524	6 754	11	7
Résultat opérationnel	341	276	24	6	1 225	949	29	20
en % du CA net	13,7	12,4			16,3	14,1		
Résultat opérationnel core	909	760	20	13	2 694	2 378	13	9
en % du CA net	36,5	34,0			35,8	35,2		

Comme les chiffres d'affaires nets retraités ne comprennent que CIBA Vision et les activités ophtalmiques de la division Pharmaceuticals jusqu'au 25 août 2010, les commentaires suivants sont basés sur des chiffres pro forma.

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net pro forma a enregistré une hausse de 12% (+7% tcc) à USD 2,5 milliards. Les principaux pays et produits ont enregistré une performance toujours forte.

Sur les marchés hors Etats-Unis, le chiffre d'affaire a progressé de 17% (+9% tcc) à USD 1,5 milliard, soutenu par les médicaments ophtalmiques et les produits chirurgicaux. Le chiffre d'affaires des six principaux marchés émergents a augmenté de 29% (+24% tcc), emmené par la Chine, la Corée du Sud et l'Inde. Aux Etats-Unis, les ventes ont augmenté de 4%, conduites par la très bonne performance du secteur d'activité pharmaceutique (principalement les produits contre le glaucome, les infections et inflammations ainsi que contre la sécheresse oculaire) contrebalancée par une baisse des ventes des produits d'entretien des lentilles de contact sous la forme de solutions multifonction.

Résultat opérationnel

Le chiffre d'affaires net pro forma a enregistré une hausse de 24% (+6% tcc) à USD 341 millions. Le résultat opérationnel du troisième trimestre inclut l'amortissement d'immobilisations incorporelles (USD 484 millions) et des coûts d'intégration (USD 80 millions).

Le résultat opérationnel pro forma a augmenté de 20% (+13% tcc) à USD 909 millions. Alcon a dégagé un fort levier opérationnel grâce à des gains de productivité et à la réalisation de synergies post intégration (USD 21 millions). La marge opérationnelle core à taux de change constants a grimpé de 2,1 points de pourcentage, mais l'impact négatif des taux de change s'élevant à 0,4 point a conduit à une augmentation nette de 2,5 points à 36,5%. La marge brute a atteint 74,6% du chiffre d'affaires net, restant approximativement au niveau du troisième trimestre 2010. Les frais de R&D ont représenté 8,5% du chiffre d'affaires net, comme à la période comparable de l'exercice précédent. Marketing et vente, qui a absorbé 24,8% du chiffre d'affaires net, s'est amélioré de 1,5 point de pourcentage, malgré une hausse des investissements dans les principaux marchés émergents. Administration et frais généraux a diminué, au cours du troisième trimestre, de 5,4% à 4,7% du chiffre d'affaires net, à la suite de la bonne gestion des coûts et à des synergies de coûts liées à la fusion.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net pro forma a augmenté de 11% (+7% tcc) à USD 7,5 milliards, soutenu par une croissance importante des produits pharmaceutiques dans le monde entier se chiffrant à 14% (+10% tcc), ainsi que des six principaux marchés émergents, se montant à 28% (+22% tcc).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel pro forma a enregistré une hausse de 29% (+20% tcc) à USD 1,2 milliard. Le résultat opérationnel des neuf premiers mois a été impacté par l'inclusion d'un gain exceptionnel provenant du règlement d'un litige (USD 183 millions), d'amortissement d'immobilisations incorporelles (USD 1,5 milliard), de coûts d'intégration (USD 160 millions) et de l'effet de la rationalisation du réseau de production (USD 42 millions).

Le résultat opérationnel core pro forma a augmenté de 13% (+9% tcc) à USD 2,7 milliards. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a grimpé de 0,9 point de pourcentage, mais l'impact des changes s'élevant à 0,3 point a conduit à une augmentation nette de 0,6 point à 35,8%.

Le point sur les produits d'Alcon (pro forma)

Tous les commentaires ci-après se concentrent sur les mouvements du troisième trimestre.

Chirurgie

Pro forma	T3 2011	T3 2010	Variation		M9 2011	M9 2010	Variation	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Cataracte, produits	699	632	11	6	2 126	1 957	9	4
<i>dont lentilles</i>								
<i>intraoculaires</i>	313	285	10	5	958	888	8	3
Vitréorétinienne, produits	141	103	37	29	393	311	26	21
Réfractive / autres	47	31	52	49	140	93	51	46
Total	887	766	16	11	2 659	2 361	13	8

Au troisième trimestre, les ventes mondiales de produits chirurgicaux se sont élevées à USD 887 millions, en hausse de 16% (+11% tcc) en comparaison du troisième trimestre 2010. Les marchés émergents ont affiché une forte progression des ventes, tandis qu'aux Etats-Unis, le volume des actes chirurgicaux de la cataracte a été plus faible qu'attendu. La fin du programme de remboursement par le gouvernement des nouvelles technologies pour les lentilles intraoculaires a également continué d'entraver les ventes aux Etats-Unis. Dans le monde entier, les ventes de lentilles intraoculaires dotées d'une technologie de pointe ont grimpé de 23% (+20% tcc), principalement en raison de l'adoption accrue par les chirurgiens de la cataracte des lentilles intraoculaires *AcrySof IQ Toric* et *AcrySof IQ ReSTOR+3.0*. Les ventes des lentilles intraoculaires *AcrySof IQ ReSTOR Toric*, qui ne sont actuellement pas disponibles aux Etats-Unis, ont permis à cette nouvelle technologie d'avancer plus rapidement sur les marchés internationaux. Le système *Constellation* de chirurgie vitréorétinienne a contribué à la forte hausse des ventes dans cette catégorie de produits. La vigoureuse croissance du segment de la chirurgie réfractive a été entraînée tant par les ventes d'équipements que par l'accroissement de la part de marché aux Etats-Unis.

Médicaments ophtalmiques

Pro forma	T3 2011	T3 2010	Variation		M9 2011	M9 2010	Variation	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Glaucome	326	280	16	11	972	839	16	11
Allergie / Oto-rhinologie	201	194	4	2	720	662	9	6
Infection / inflammation	239	208	15	12	727	620	17	15
Sécheresse oculaire / autres	213	187	14	11	613	545	12	9
Total	979	869	13	9	3 032	2 666	14	10

Les ventes mondiales de médicaments ophtalmiques ont progressé de 13% (+9% tcc) à USD 979 millions. Les ventes des produits contre le glaucome ont augmenté de 16% (+11% tcc) grâce à la combinaison des produits *DuoTrav* et *Azarga* dont la croissance a atteint 35% (+25% tcc) ainsi qu'à la performance toujours solide des solutions ophtalmiques *Travatan* et *Travatan Z*. Les ventes de produits contre l'infection et l'inflammation ont grimpé de 15% (+12% tcc) emmenées par les suspensions ophtalmiques *Nevanac*, qui ont réalisé une forte progression, et *Durezol*, dont la performance a été robuste. Les produits contre la sécheresse oculaire *Systane* et le nouveau *Systane Balance* ont été les principaux contributeurs à la croissance de ce segment.

Soins de la vision

Pro forma	T3 2011	T3 2010	Variation en %		M9 2011	M9 2010	Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Lentilles de contact	441	409	8	2	1 293	1 181	9	4
Solutions / autres	185	190	-3	-6	540	546	-1	-5
Total	626	599	5	-1	1 833	1 727	6	1

Les ventes mondiales de produits de soins oculaires se sont accrues de 5% (-1% tcc) à USD 626 millions. La progression des ventes de lentilles de contact a été alimentée par la poursuite de l'excellente performance d'*AirOptix*, qui est leader du segment de marché des multifocales et a gagné 14% (tcc) par rapport au troisième trimestre 2010, ainsi que par la forte croissance de *Dailies* aux Etats-Unis. Les ventes de lentilles de contact ont été impactées par la cessation des activités concernant les lentilles de contact spécialisées ainsi que par un ralentissement de la croissance dans les marchés européens. Les ventes de solutions pour l'entretien des lentilles de contact ont été freinées par la faiblesse des ventes de produits multifonction, mais la croissance à deux chiffres de *Clear Care*, la solution à base de peroxyde d'hydrogène, a en partie compensé ce tassement.

Sandoz

	T3 2011	T3 2010	Variation		M9 2011	M9 2010	Variation	
			en %				en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	2 340	2 198	6	1	7 179	6 172	16	12
Résultat opérationnel	333	430	-23	-18	1 028	1 029	0	4
en % du CA net	14,2	19,6			14,3	16,7		
Résultat opérationnel core	446	509	-12	-10	1 513	1 323	14	17
en % du CA net	19,1	23,2			21,1	21,4		

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net de Sandoz a grimpé de 6% (+1% tcc) à USD 2,3 milliards. Exprimée en points de pourcentage, cette augmentation est due à raison de 5 points à l'expansion des volumes et de 2 points à l'adjonction des activités de Falcon, qui ont plus que compensé une érosion des prix se chiffrant à 6 points. La croissance a été soutenue par les ventes des produits lancés récemment, tels que gemcitabine (générique de Gemzar®) et de docetaxel (générique de Taxotere®), par d'excellentes performances en Russie, au Canada, en France, en Espagne et au Japon ainsi que des biosimilaires.

Aux Etats-Unis, les ventes au détail des génériques et biosimilaires (USD 761 millions, +2% tcc) ont progressé grâce à la réussite des lancements de docetaxel, de gemcitabine, de lansoprazole en comprimés orodispersibles et de plusieurs contraceptifs par voie orale incluant les génériques de Yaz® et de Yasmin®. Les ventes d'énoxaparine (générique de Lovenox®) ont baissé de 11% à USD 259 millions en raison d'un troisième trimestre 2010 exceptionnellement élevé, car il comprenait le stockage initial des points de vente. En outre, un deuxième fabricant de génériques a été autorisé par la FDA à distribuer l'énoxaparine dont un générique a été lancé en octobre.

En Allemagne, les ventes au détail de génériques et de biosimilaires (USD 335 millions, -4% tcc) ont baissé par rapport au troisième trimestre 2010 mais se sont fortement améliorées en comparaison de la performance du premier semestre 2011, absorbant l'impact sur les prix des appels d'offres statutaires des sociétés d'assurance-maladie et d'une nouvelle réduction des prix de référence. En Europe occidentale, les ventes au détail de génériques et de biosimilaires (+6% tcc) ont été dopées par les très bonnes performances réalisées en France et en Espagne. Dans les marchés émergents, il y a eu une forte croissance en Amérique latine (+11% tcc) et en Asie (+8% tcc).

Sandoz a conservé sa position de leader dans les biosimilaires (+34% tcc) avec une bonne accélération due aux lancements récents portant sur les indications oncologiques de *Binocrit* (époétine alpha) et aux gains de parts de marché de *Zarzio* (filgrastim) et d'*Omnitrope* (hormone de croissance humaine).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a diminué de 18%, à taux de change constants, à USD 333 millions. La marge opérationnelle a baissé de 5,4 points de pourcentage par comparaison avec le troisième trimestre 2010 – le meilleur trimestre de la division à ce jour – à 14,2% du chiffre d'affaires net. Le recul de la marge opérationnelle a été de 1,3 point de pourcentage plus élevé que celui de la marge opérationnelle core, en raison principalement d'une hausse des charges pour pertes de valeur et de l'amortissement d'immobilisations incorporelles par rapport au troisième trimestre 2010. L'addition des activités de Falcon a contribué pour 0,7 point de pourcentage à la croissance.

Le résultat opérationnel core a diminué de 10%, à taux de change constants, à USD 446 millions. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a grimpé de 2,6 points de pourcentage, mais l'impact des effets de changes s'élevant à 1,5 point a conduit à une diminution nette de 4,1 points à 19,1%. La marge brute a baissé de 0,3 point de pourcentage, à taux de change constants, sous l'effet de l'érosion des prix et d'investissements dans les programmes de qualité des produits, en partie contrebalancé par une amélioration du Coût des ventes résultant de gains de productivité et par l'inclusion des activités de Falcon. Marketing et vente (-0,7 point de pourcentage tcc) a augmenté à la suite d'une hausse des investissements dans les activités en croissance en Europe occidentale et dans les marchés émergents. Les coûts de R&D (-2,3 points de pourcentage tcc) ont grimpé en raison d'investissements importants dans le développement de génériques différenciés, tels que les biosimilaires (notre anticorps monoclonal rituximab est passé en étude clinique de phase III pour le lymphome folliculaire) et les produits respiratoires, ainsi que des revenus plus élevés provenant d'un codéveloppement au troisième trimestre 2010. Les coûts d'Administration et frais généraux sont restés stables, à taux de change constants, par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent, grâce aux mesures continues de freins aux dépenses. Autres produits et charges, nets, se sont améliorés de 0,7 point de pourcentage, à taux de change constants.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Au cours des neuf premiers mois de 2011, le chiffre d'affaires net de Sandoz a augmenté de 16% (USD 7,2 milliards, +12% tcc), en comparaison de la même période de l'exercice précédent, soutenu par la forte hausse des ventes au détail de génériques et de biosimilaires aux Etats-Unis (+34% tcc), au Canada (+17% tcc), en Europe occidentale (+15%) et dans les marchés émergents, dont l'Amérique latine (+12% tcc) et l'Europe centrale et orientale (+10% tcc), ainsi que par des résultats toujours excellents des biosimilaires (+32% tcc). Les ventes en volumes ont progressé de 19 points de pourcentage à la suite des lancements de nouveaux produits, tandis que Falcon y a contribué pour 3 points supplémentaires. Cette progression a plus que compensé une érosion des prix se chiffrant à 10 points.

Résultat opérationnel

Pour les neuf premiers mois de 2011, le résultat opérationnel a grimpé de 4% à taux de change constants à USD 1,0 milliard, par rapport à la période comparable de 2010. La marge opérationnelle a diminué de 2,4 points de pourcentage à 14,3% du chiffre d'affaires net en raison de charges et de provisions pour des litiges aux Etats-Unis (USD 178 millions) ainsi que de l'érosion des prix, en partie contrebalancées par des gains de productivité et par l'apport des activités de Falcon.

Le résultat net core a augmenté de 14% (+17% tcc) à USD 1,5 milliard. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a progressé de 1,0 point de pourcentage, car la baisse des prix a été plus que compensée par l'effet favorable d'une hausse des ventes en volume, par le lancement de nouveaux produits et des gains de productivité dans tous les domaines. Toutefois, les effets négatifs de changes se sont chiffrés à 1,3 point, entraînant une baisse nette de la marge de 0,3 point à 21,1%.

Vaccins et Diagnostic

	T3 2011	T3 2010	Variation en %		M9 2011	M9 2010	Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	655	632	4	-2	1 325	2 557	-48	-51
Résultat opérationnel	24	68	-65	-28	-291	865	ns	ns
en % du CA net	3,7	10,8			-22,0	33,8		
Résultat opérationnel core	147	126	17	26	34	1 187	ns	ns
en % du CA net	22,4	19,9			2,6	46,4		

ns: non significatif

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Au troisième trimestre 2011, le chiffre d'affaires net s'est élevé à USD 655 millions (-2% tcc), contre USD 632 millions un an auparavant. Une diminution des ventes de vaccins contre la grippe, en comparaison des niveaux exceptionnellement élevés enregistrés en 2010, et l'impact du retard de certaines livraisons à des clients importants ont été en partie compensés par la forte croissance du secteur d'activité du méningocoque.

Dans le monde entier, la saison de la grippe est en cours, mais, globalement, les volumes tendent vers des niveaux plus bas qu'en 2010 et les ventes sont inférieures de 24% par rapport au troisième trimestre 2010. La division Vaccins de Novartis a déjà expédié 24 millions de doses de vaccins contre la grippe saisonnière à ses clients américains.

Le secteur d'activité dédié au méningocoque progresse rapidement, sous l'effet de l'augmentation de la part de marché de *Menveo* aux Etats-Unis et de la croissance de notre vaccin contre la méningite C dans les marchés émergents. Depuis le début de l'année, les ventes de *Menveo* ont dépassé USD 100 millions.

Résultat opérationnel

Au troisième trimestre, le résultat opérationnel s'est élevé à USD 24 millions, comparé à USD 68 millions pour la même période de 2010. Le résultat opérationnel a compris une charge pour perte de valeur d'USD 60 millions liée à des actifs financiers et à des immobilisations incorporelles. En faisant abstraction de cette charge, le résultat s'est amélioré principalement en raison des ventes de vaccins pré-pandémiques au cours du trimestre.

Le résultat opérationnel core de la période sous revue a atteint USD 147 millions, contre USD 126 millions pour la même période de 2010. Vaccins et Diagnostic a poursuivi ses investissements dans son pipeline et l'expansion de son secteur d'activité du méningocoque.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net s'est élevé à USD 1,3 milliard au cours des neuf premiers mois de 2011 (-51% tcc), contre USD 2,6 milliards un an auparavant. Cette différence est due pour l'essentiel au montant d'USD 1,3 milliard provenant des ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1) durant la période de comparaison de 2010 et qui ne s'est pas reproduit en 2011.

Hors effet des ventes de vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1) dans les deux exercices, la croissance enregistrée au cours des neuf premiers mois de 2011 est due au secteur d'activité du méningocoque et à celui de la grippe, en partie contrebalancée par les retards de livraison de certains produits à des clients importants.

Résultat opérationnel

Pour les neuf premiers mois de 2011, la perte opérationnelle s'est élevée à USD 291 millions, comparée à un bénéfice opérationnel d'USD 865 millions pour la même période de 2010. Ce recul est largement dû au bénéfice opérationnel associé aux ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1) dans l'exercice précédent. La profitabilité a aussi été impactée par le retard de certaines livraisons à des clients importants ainsi que par la poursuite des investissements dans le pipeline et dans l'expansion du secteur d'activité du méningocoque. La période sous revue a inclus des charges pour perte de valeur d'USD 141 millions en lien avec des actifs financiers et des immobilisations incorporelles, contre USD 75 millions un an auparavant. De surcroît, la période de 2010 comprenait le coût d'un règlement judiciaire final se montant à USD 45 millions.

Au cours des neuf premiers mois, le résultat opérationnel core s'est élevé à USD 34 millions, contre USD 1,2 milliard pour la même période de 2010.

Consumer Health

	T3 2011		T3 2010		Variation en %		M9 2011		M9 2010		Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc				
Chiffre d'affaires net	1 197	1 110	8	3	3 553	3 199	11	6				
Résultat opérationnel	210	276	-24	-17	700	654	7	16				
en % du CA net	17,5	24,9			19,7	20,4						
Résultat opérationnel core	228	290	-21	-16	707	701	1	9				
en % du CA net	19,0	26,1			19,9	21,9						

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Consumer Health, comprenant OTC et Animal Health, a enregistré, au troisième trimestre 2011, une croissance de 8% (+3% tcc) de son chiffre d'affaires net.

OTC a poursuivi sa progression, affichant un taux à deux chiffres dans ses principales marques comme *Voltaren* en Allemagne. Les ventes dans les six principaux marchés émergents ont également progressé à un taux à deux chiffres, avec en tête la Russie, le Brésil et la Chine, où Novartis OTC de Novartis a lancé *Lamisil* pour prendre pied dans le marché en pleine croissance des antimycosiques. La croissance a été en partie entravée par la faiblesse de la saison estivale, en particulier en Allemagne et en Pologne où le portefeuille d'OTC est important. En outre, une baisse des ventes provenant de l'expiration de contrats de distribution et la cession de plusieurs marques secondaires ainsi que le retard dans les livraisons de certains produits ont eu un effet négatif.

Animal Health a continué de surpasser la croissance du marché hors Etats-Unis avec une progression à deux chiffres dans les six principaux marchés émergents. En Europe, *Milbemax* est resté en tête des ventes de vermifuges pour chats et chiens, la nouvelle formulation à mâcher ayant accéléré la croissance. L'excellente performance de *Denagard* dans le segment des porcins aux Etats-Unis a été contrebalancée par une diminution des ventes dans le domaine des animaux de compagnie, qui est toujours confronté à une concurrence grandissante dans les catégories dirofilariose et puces.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a baissé de 24% (-17% tcc) à USD 210 millions. Les effets de changes ont eu un impact négatif se chiffrant à 7 points de pourcentage, car Consumer Health comptabilise une part relativement élevée de sa base de coûts en Suisse, ce qui a eu pour conséquence une augmentation significative en termes de dollars. La marge opérationnelle a baissé de 7,4 points de pourcentage à 17,5% du chiffre d'affaires net, dont 2,7 points attribuables à des taux de change défavorables.

Le résultat opérationnel core a diminué de 21% (-16% tcc) à USD 228 millions. La marge opérationnelle core à taux de change constants a reculé de 4,6 points de pourcentage, comparée à une marge core exceptionnellement élevée au troisième trimestre 2010 dans OTC, résultant du bas niveau des dépenses et d'un produit de cession exceptionnel dans l'exercice précédent, inférieur au seuil d'exclusion pour le calcul du résultat opérationnel core. A cela s'ajoute des effets de change négatifs à hauteur de 2,5 points, ce qui a entraîné une réduction nette de 7,1 points à 19,0%.

Au troisième trimestre, la marge brute à taux de change constants a reculé de 0,6 point de pourcentage, essentiellement en raison du mix de produits. Les coûts de Marketing et vente ont crû de 1,9 point de pourcentage, à taux de change constants, à la suite de l'échelonnement d'investissements de publicité et de promotion, d'une hausse des investissements dans les forces de vente et des dépenses dans Animal Health pour défendre son portefeuille des produits contre les puces et la dirofilariose aux Etats-Unis. Les coûts de R&D et d'Administration et frais généraux ont augmenté de 0,1 point de pourcentage, à taux de change constants, comparés au troisième trimestre 2010, tandis que Autres produits et charges, net, a diminué de 2,0 points, à taux de change constants, en raison de l'impact d'un gain de cession dans la période comparable de 2010.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net de Consumer Health a grimpé de 11% (+6% tcc) au cours des neuf premiers mois de 2011.

Le secteur d'activité OTC a réalisé une forte croissance avec de solides contributions des marchés émergents et des marques prioritaires. Les marques *Theraflu* et *Triaminic*, médicaments contre la toux et les refroidissements, ont enregistré une forte progression grâce à des investissements soutenus et à une saison plus favorable dans plusieurs marchés, en comparaison des neuf premiers mois de 2010. *Excedrin* a poursuivi sa croissance, gagnant 0,4 point de pourcentage aux Etats-Unis dans la catégorie des analgésiques internes pour adultes, à la suite d'investissements ciblés et de solides réalisations. *Prevacid24HR* a bénéficié d'une normalisation des mouvements de stock trimestriels, par rapport à la même période de 2010, qui a contribué à compenser la baisse des ventes résultant de l'expiration de contrats de distribution et de la cession de marques ainsi que l'impact de la faiblesse des ventes de produits durant la saison estivale en Europe.

Au cours des neuf premiers mois, Animal Health a enregistré une solide croissance de ses ventes, soutenue par l'Australie, l'Allemagne, le Japon et les pays émergents. *Milbemax*, numéro un des vermifuges pour chats et chiens en Europe, a crû à un taux à deux chiffres. Dans le segment des porcins, *Denagard* a conservé son très bon rythme de croissance, avec une performance particulièrement forte aux Etats-Unis. Dans ce pays, les ventes de produits pour animaux de compagnie ont été affectées par une concurrence accrue dans le marché des produits contre les puces et la dirofilariose.

Résultat opérationnel

Au cours des neuf premiers mois, le résultat opérationnel a augmenté de 7% (+16% tcc) à USD 700 millions.

Le résultat opérationnel core a progressé de 1% (+9% tcc) à USD 707 millions. La marge opérationnelle core, à taux de change constants, a augmenté de 0,6 point de pourcentage, mais l'impact des effets de changes s'élevant à 2,6 points a conduit à une diminution nette de 2,0 points à 19,9%. La marge brute a gagné 0,2 point, à taux de change constants, grâce au mix de produits et aux gains de productivité. Les coûts de Marketing et vente ont diminué de 0,1 point, à taux de change constants, en comparaison de la même période de 2010. Les coûts de R&D et d'Administration et frais généraux ont légèrement baissé de 0,1 point, à taux de change constants, par rapport à l'exercice précédent, en raison d'efficacités opérationnelles accrues, tandis que Autres produits et charges, net, s'est amélioré de 0,2 point.

RAPPORT FINANCIER

Troisième trimestre et neuf mois

	T3 2011	T3 2010	Variation en %		M9 2011	M9 2010	Variation en %	
	M USD	M USD	USD	tcc	M USD	M USD	USD	tcc
Chiffre d'affaires net	14 843	12 578	18	12	43 785	36 425	20	15
Résultat opérationnel par division	3 127	2 772	13	19	10 144	9 306	9	13
Produits/charges nets de Corporate	-176	-185	-5	-18	-463	-247	87	63
Résultat opérationnel du Groupe	2 951	2 587	14	22	9 681	9 059	7	11
<i>en % du CA net</i>	19,9	20,6			22,1	24,9		
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	151	368	-59	-59	398	629	-37	-37
Produits financiers	4	27	ns	ns	10	90	ns	ns
Charges d'intérêts	-198	-188	5	1	-577	-496	16	10
Impôts	-420	-475	-12	-6	-1 477	-1 578	-6	-2
Résultat net	2 488	2 319	7	15	8 035	7 704	4	9
BPA (USD)	1,02	0,99	3	9	3,34	3,34	0	5
Résultat opérationnel core	4 112	3 699	11	15	12 359	10 840	14	16
<i>en % du CA net</i>	27,7	29,4			28,2	29,8		
Résultat net core	3 539	3 146	12	16	10 479	9 226	14	16
BPA core (USD)	1,45	1,36	7	10	4,34	4,00	9	11

ns: non significatif

Troisième trimestre

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net a enregistré, au troisième trimestre, une hausse de 18% (+12% tcc) à USD 14,8 milliards. Une partie de cette hausse, soit 6%, est due à la faiblesse du dollar par rapport à la plupart des principales monnaies. Les ventes ont augmenté principalement grâce à l'excellente performance des produits lancés récemment qui ont contribué pour USD 3,6 milliards ou 25% au chiffre d'affaires net total du Groupe et ont grimpé de 31% en comparaison du troisième trimestre de l'exercice précédent.

Produits/charges nets de Corporate

Les produits/charges de Corporate, nets, qui comprennent les coûts des sièges du Groupe, ont atteint un total d'USD 176 millions, contre USD 185 millions au troisième trimestre 2010.

Résultat opérationnel du Groupe

Le résultat opérationnel a augmenté de 14% (+22% tcc) à USD 3,0 milliards. La faiblesse du dollar conjuguée à la fermeté du franc suisse a induit des effets de change négatifs se chiffrant à 8 points de pourcentage. Les éléments exceptionnels du résultat opérationnel du troisième trimestre 2011 comprennent des charges d'USD 134 millions pour pertes de valeur sur immobilisations incorporelles, dont USD 87 millions dans Pharmaceuticals pour la cessation du programme de développement de l'agomélatine, USD 69 millions pour pertes de valeur sur actifs financiers, dont USD 52 millions dans Vaccins et Diagnostic, USD 80 millions pour les coûts d'intégration d'Alcon et USD 93 millions pour charges de restructuration, principalement pour rationaliser notre réseau de fabrication.

Le résultat opérationnel core, qui exclut les éléments exceptionnels et l'amortissement d'immobilisations incorporelles, a progressé de 11% (+15% tcc) à USD 4,1 milliards. La marge opérationnelle core à taux de change constants a augmenté de 0,6 point de pourcentage, cependant l'impact des effets de change s'élevant à 2,3 points a conduit à une diminution nette de 1,7 point à 27,7%.

Quote-part dans le résultat net des entreprises associées

La quote-part dans le résultat net des entreprises associées a diminué à USD 151 millions, contre USD 368 millions au troisième trimestre 2010, principalement du fait de la contribution d'Alcon, Inc. qui avait atteint USD 235 millions dans la période précédente. Etant aujourd'hui consolidé par intégration globale, Alcon ne fait plus partie des entreprises associées.

Voici un résumé des éléments individuels inclus dans la quote-part dans le résultat net des entreprises associées:

	T3 2011	T3 2010	M9 2011	M9 2010
	M USD	M USD	M USD	M USD
Quote-part de Novartis dans le résultat net estimé de Roche	184	173	544	480
Ajustements liés aux restructurations			-41	-43
Amortissements d'immobilisations incorporelles	-44	-35	-123	-101
Effet de Roche sur le résultat net	140	138	380	336
Quote-part de Novartis dans le résultat net publié d'Alcon, Inc.		118		400
Ajustements par rapport à l'exercice précédent		-15		-13
Réévaluation de la participation initiale de 25% à sa juste valeur estimée		204		204
Amortissements d'immobilisations incorporelles		-72		-289
Effet d'Alcon sur le résultat net		235		302
Effet des autres entreprises associées sur le résultat net	11	-5	18	-9
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	151	368	398	629

Sur base comparable, hors impact d'Alcon, la quote-part core, au troisième trimestre, dans le résultat net des entreprises associées, qui exclut les charges exceptionnelles dues à la restructuration et à l'amortissement d'immobilisations incorporelles, a augmenté d'USD 54 millions par rapport au troisième trimestre 2010.

Produits financiers et charges d'intérêts

Au troisième trimestre 2011, les produits financiers se sont élevés à USD 4 millions (en raison de l'inclusion des pertes de change comptabilisées dans cette catégorie), contre USD 27 millions un an auparavant. Cette baisse a été attribuable à une diminution significative de la moyenne des liquidités et du résultat de change. Les charges d'intérêts ont augmenté de 5% à USD 198 millions, par rapport à USD 188 millions au troisième trimestre 2010.

Impôts

Au troisième trimestre 2011, le taux d'imposition (exprimé en pourcentage du résultat avant impôts) a baissé à 14,4%, contre 17,0% un an plus tôt, essentiellement grâce à une baisse à 15,5% du taux d'imposition estimé pour l'ensemble de l'exercice 2011, résultant de l'effet favorable de la consolidation par intégration globale d'Alcon, Inc. et de la réorganisation de la structure fiscale qui lui est liée.

Résultat net

Au troisième trimestre 2011, le résultat net a augmenté de 7% (+15% tcc) et le résultat net core, de 12% (+16% tcc).

Résultat par action

Au troisième trimestre 2011, le BPA a progressé de 3% (+9% tcc) et le BPA core, de 7% (+10% tcc). Cette hausse a été plus faible que celle du résultat net, en raison de l'augmentation du nombre d'actions en circulation à la suite de l'émission d'actions pour racheter les intérêts minoritaires restant d'Alcon, déduction faite des rachats d'actions ultérieurs. Le nombre moyen d'actions en circulation a augmenté, au troisième trimestre 2011, de 6% à 2424,0 millions, en comparaison de 2288,1 millions un an plus tôt, tandis qu'au total 2418,7 millions d'actions étaient en circulation au 30 septembre 2011.

Neuf mois

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net a augmenté à USD 43,8 milliards, en hausse de 20% (+15% tcc) dont 5% provenant de la faiblesse du dollar par rapport à la plupart des principales devises. En faisant abstraction des ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1), les produits lancés récemment ont progressé de 41%, en comparaison de la même période de l'exercice précédent, contribuant pour USD 10,7 milliards ou 24% au chiffre d'affaires net total du Groupe.

Produits/charges nets de Corporate

Les produits/charges nets de Corporate, qui comprennent les coûts des sièges du Groupe, ont été inférieurs à ceux des neuf premiers mois de 2010, compte tenu d'un gain exceptionnel d'USD 265 millions lié à des modifications de la comptabilisation de régimes de retraites ainsi que d'une baisse des coûts de management et d'assurance dans la période de comparaison.

Résultat opérationnel du Groupe

Le résultat opérationnel a augmenté de 7% (+11% tcc) à USD 9,7 milliards. La faiblesse du dollar conjuguée à la fermeté du franc suisse a eu des effets de change négatifs se chiffrant à 4 points de pourcentage.

Les éléments exceptionnels inclus dans le résultat opérationnel des neuf premiers mois de 2011 comprennent des gains de cession d'USD 382 millions (dont USD 324 millions nets provenant de la vente d'Elidel® dans Pharmaceuticals et USD 44 millions dans Consumer Health). Ces éléments positifs ont été contrebalancés par des charges pour pertes de valeur s'élevant à USD 243 millions (dont USD 194 millions dans Pharmaceuticals), par des charges pour pertes de valeur sur actifs financiers à hauteur d'USD 167 millions (incluant USD 133 millions dans Vaccins et Diagnostic), par des charges exceptionnelles liées aux acquisitions se montant à USD 87 millions (principalement les coûts d'intégration d'Alcon d'USD 151 millions compensés par des gains de cession d'USD 81 millions dans Pharmaceuticals) et par des coûts de restructuration d'USD 187 millions (principalement pour rationaliser notre réseau de production).

Le résultat opérationnel core, qui exclut les éléments exceptionnels et l'amortissement d'immobilisations incorporelles, a progressé de 14% (+16% tcc) à USD 12,4 milliards. La marge opérationnelle core à taux de change constants a augmenté de 0,5 point de pourcentage, cependant, l'impact des effets de changes s'élevant à 2,1 points a conduit à une diminution nette de 1,6 point à 28,2%.

Quote-part dans le résultat net des entreprises associées

La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'est élevée à USD 398 millions, contre USD 629 millions durant la même période de l'exercice précédent. Les revenus provenant de Roche se sont montés à USD 380 millions, comparés à USD 336 millions un an auparavant. L'exercice précédent comprenait une contribution d'USD 302 millions d'Alcon, Inc., contribution qui n'existe plus depuis la consolidation par intégration globale de cette société le 25 août 2010. Sur base comparable, hors impact d'Alcon, la quote-part core dans le résultat net des entreprises associées sur les neuf premiers mois de l'année a augmenté à USD 588 millions, contre USD 471 millions dans les neuf premiers mois de 2010.

Produits financiers et charges d'intérêts

Au cours des neuf premiers mois de 2011, les produits financiers se sont élevés à USD 10 millions, contre USD 90 millions un an auparavant, essentiellement à cause d'une baisse des revenus provenant des investissements à la suite d'une diminution de la moyenne des liquidités ainsi que d'une réduction des produits engendrés par les opérations de change. Les charges d'intérêts ont grimpé de 16%, passant d'USD 496 millions à USD 577 millions.

Impôts

Au cours des neuf premiers mois de 2011, le taux d'imposition (exprimé en pourcentage du résultat avant impôts) a baissé à 15,5%, contre 17,0% un an plus tôt, essentiellement grâce à l'effet favorable de la consolidation par intégration globale d'Alcon, Inc. et à la réorganisation de la structure fiscale.

Résultat net

Le résultat net a augmenté de 4% (+9% tcc) grâce à une forte hausse du résultat opérationnel; celui-là a bénéficié d'une amélioration du taux d'imposition à 15,5% (contre 17,0% un an auparavant), en partie absorbée par une baisse de la quote-part dans le résultat net des entreprises associées. Le résultat net core a augmenté de 14% (+16% tcc).

Résultat par action

Le résultat par action (BPA) s'est élevé à USD 3,34, un montant similaire à celui des neuf premiers mois de 2010, à la suite de la hausse du nombre d'actions résultant de la fusion avec Alcon. Le BPA core a atteint USD 4,34, en hausse de 9% (+11% tcc). Le nombre moyen d'actions en circulation au cours des trois premiers trimestres de 2011 a augmenté, de 4% à 2374,0 millions, contre 2284,4 millions un an plus tôt, tandis qu'au total 2418,7 millions d'actions étaient en circulation au 30 septembre 2011.

Bilan

Au 30 septembre 2011, le total actif s'est élevé à USD 121,4 milliards, soit USD 1,9 milliard de moins qu'en début d'année. Le total des actifs non-courants, comprenant goodwill et immobilisation incorporelles, lesquels ont diminué d'USD 64,9 milliards au début de l'exercice à USD 63,5 milliards à fin septembre, s'est monté à USD 95,8 milliards, par rapport à USD 96,6 milliards en début d'année. Les actifs courants ont également baissé d'USD 26,7 milliards à USD 25,6 milliards, essentiellement en raison d'une diminution des titres de placement négociables, qui ont reculé d'USD 2,6 milliards à la suite de la transaction avec les actionnaires minoritaires d'Alcon. Les stocks ont augmenté d'USD 0,5 milliard, dont USD 0,2 milliard sont dus à des effets de changes, et les créances clients ont crû d'USD 0,8 milliard.

Au 30 septembre 2011, la dette financière, produits dérivés inclus, a augmenté à USD 23,9 milliards, contre 23,0 milliards au 31 décembre 2010, principalement pour financer les acquisitions et les rachats d'actions. La dette financière à long terme d'USD 13,7 milliards comprend des emprunts obligataires et des Euro Medium Term Notes pour un total d'USD 12,8 milliards et d'autres prêts à long terme d'un montant d'USD 0,9 milliard. La dette financière à court terme comprend des billets de trésorerie s'élevant à USD 5,4 milliards et d'autres emprunts à court terme totalisant USD 4,7 milliards.

Les fonds propres du Groupe ont baissé d'USD 3,6 milliards, par rapport au 31 décembre 2010, à USD 66,1 milliards au 30 septembre 2011. Le résultat global a augmenté à USD 7,0 milliards, à la suite principalement du résultat net des neuf premiers mois de l'exercice (USD 8,0 milliards) et d'écart de conversion positifs (USD 0,4 milliard), contrebalancés par des pertes actuarielles nettes des régimes à prestations définies (USD 1,5 milliard). Cette augmentation a été complètement absorbée par les dividendes (USD 5,4 milliards), par l'effet net du rachat d'actions propres (USD 2,8 milliards) couplé à l'acquisition des intérêts minoritaires restants (USD 2,9 milliards) dans Alcon, Inc. et par un accroissement de la rémunération basée sur les actions (USD 0,6 milliard). L'acquisition des intérêts minoritaires restants dans Alcon, Inc. a été réalisée en acquérant avant la fusion 4,8% des intérêts minoritaires pour USD 2,4 milliards et le solde lors de la fusion le 8 avril 2011 par l'émission d'actions Novartis pour une juste valeur d'USD 9,2 milliards et une soulte d'USD 0,5 milliard. Cette opération a eu pour conséquence l'élimination des intérêts minoritaires pour USD 6,5 milliards et une diminution des fonds propres d'USD 5,6 milliards, représentant la différence entre le prix payé et la valeur au bilan des intérêts minoritaires.

Le ratio d'endettement du Groupe a grimpé à 0,36:1 au 30 septembre 2011, contre 0,33:1 à fin 2010, principalement en raison de la réduction des fonds propres expliquée ci-dessus. Au 30 septembre 2011, les liquidités du Groupe ont diminué à USD 5,6 milliards, contre USD 8,1 milliards à fin 2010. Au 30 septembre 2011, la dette nette s'est située à USD 18,3 milliards, contre 14,9 milliards en début d'année, soit une hausse d'USD 3,4 milliards.

Flux de trésorerie

Au troisième trimestre 2011, le free cash flow s'est élevé à USD 3,7 milliards, soit une augmentation de 27% ou d'USD 0,8 milliard. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont montés à USD 4,2 milliards, largement en phase avec le résultat opérationnel hors amortissements dépréciations et charges pour pertes de valeur. Les besoins en fonds de roulement supplémentaires nécessaires à l'expansion des activités ont été en partie compensés par une baisse des paiements fiscaux.

La trésorerie utilisée pour des activités d'investissement a atteint USD 0,6 milliard, principalement pour des achats d'immobilisations corporelles. Au cours de l'exercice précédent, la trésorerie utilisée pour des activités d'investissement avait atteint USD 10,7 milliards, car le montant d'USD 26,2 milliards pour l'acquisition d'Alcon a été en partie financé par la vente de titres de placement négociables pour USD 15,8 milliards.

Les sorties de la trésorerie utilisées pour des activités de financement au troisième trimestre 2011 se sont montées à USD 3,8 milliards à la suite de remboursements de dettes financières à hauteur d'USD 3,0 milliards et de transactions sur actions propres d'USD 0,6 milliard.

Le free cash flow des neuf premiers mois de 2011 s'est situé à USD 8,6 milliards, en hausse de 5% ou d'USD 0,4 milliard par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont montés à USD 9,6 milliards, en augmentation d'USD 0,1 milliard seulement, car l'exercice précédent a bénéficié d'importantes rentrées d'argent provenant des ventes des vaccins contre la pandémie de grippe A(H1N1),

Les entrées et les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont équilibrées, car les produits nets de la vente de titres de placement négociables (USD 1,6 milliard) et de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (USD 0,7 milliard, principalement les droits de commercialisation d'Elidel®) ont été équivalents aux investissements se montant à USD 1,7 milliard dans des immobilisations corporelles et incorporelles et dans des actifs financiers ainsi qu'aux sorties de trésorerie d'USD 0,6 milliard pour des acquisitions, essentiellement celle de Genoptix, Inc. Dans la période comparable de l'exercice précédent, les sorties se sont élevées à USD 15,2 milliards, principalement pour l'acquisition d'Alcon. Elles avaient été en partie compensées par les produits issus des investissements dans les titres de placement négociables.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les sorties de trésorerie pour activités de financement se sont élevées à USD 10,8 milliards. Cette sortie nette résulte d'un accroissement d'USD 0,6 milliard de la dette financière depuis le début de l'année et de sorties se montant à USD 5,4 milliards pour le versement du dividende, à USD 3,2 milliards pour l'acquisition des intérêts minoritaires d'Alcon et à USD 2,8 milliards pour les rachats d'actions propres.

RAPPORT SUR L'INNOVATION

Principaux événements au troisième trimestre 2011:

Nouvelles homologations et opinions favorables

- *Afinitor* (évérolimus) a été autorisé dans l'Union européenne pour le traitement des tumeurs neuroendocrines (TNE) progressives d'origine pancréatique chez des malades dont la tumeur non résécable est à un stade avancé localement ou métastatique. Cette autorisation repose sur les résultats d'un essai de phase III montrant qu'un traitement avec *Afinitor* a plus que doublé le temps sans croissance de la tumeur par comparaison avec un placebo chez des malades atteints d'une TNE pancréatique avancée.
- Evérolimus a été homologué dans l'Union européenne sous la marque *Votubia* pour traiter les malades âgés de trois ans et plus souffrant d'astrocytome sous épendymaire à cellules géantes associé à un complexe tubéro-sclérotique et chez qui la chirurgie n'est pas une option adéquate.
- *TOBI Podhaler* (poudre de tobramycine en inhalation) a été homologué dans l'Union européenne en tant que traitement suppressif des infections pulmonaires chroniques à *Pseudomonas aeruginosa* chez les patients atteints de fibrose kystique âgés de six ans et plus. *TOBI Podhaler* est une nouvelle formulation de l'antibiotique tobramycine sous forme de poudre sèche. Le traitement s'administre au moyen d'un dispositif facile à utiliser qui permet un gain de temps de 72% par rapport à l'administration du *TOBI* classique par nébulisation d'une solution avec une efficacité comparable.
- Le Comité des médicaments à usage humain (CHMP) de l'Agence européenne des médicaments (EMA) a émis une opinion favorable pour *Rasitrio*, la trithérapie contre l'hypertension en un comprimé unique basé sur *Rasilez* et associant l'amlodipine et l'hydrochlorothiazide. *Rasitrio* est indiqué pour le traitement de l'hypertension chez les malades qui prennent les trois substances, aliskirène, amlodipine et hydrochlorothiazide, au même moment et à la même dose que dans le comprimé.
- Au Japon, le Ministère de la santé, du travail et de la protection sociale a autorisé *Gilenya* (fingolimod) pour prévenir les rechutes et retarder l'invalidité chez les malades souffrant de sclérose en plaques.
- *Ilaris* (canakinumab) a été homologué par le Japon en tant que traitement du syndrome périodique associé à la cryopirine, une maladie auto-inflammatoire rare et invalidante.
- Dans Alcon, *Dailies Total 1*, une lentille de contact quotidienne jetable qui utilise la technologie de l'hydrogel de silicone, a été autorisée par l'Union européenne, et son lancement est prévu au quatrième trimestre dans certains pays membres.

Le point sur les demandes d'homologation

- NVA237 (bromure de glycopyrronium) a fait l'objet d'une demande d'autorisation auprès de l'Union européenne sous la marque *Seebri Breezhaler* en tant que traitement de maintien en prise unique quotidienne contre la bronchopneumopathie chronique obstructive (BPCO). Aux Etats-Unis, NVA237 nécessitera des données cliniques supplémentaires pour étayer sa demande et sera par conséquent retardé. Les résultats de l'étude de phase III GLOW3, présentés en septembre au congrès de la European Respiratory Society, montrent que, dans un exercice d'endurance, NVA237 dosé à 50 mcg en prise unique quotidienne améliorait de 21%, par rapport à un placebo, l'état des malades souffrant de BPCO modérée à sévère. NVA237 était bien toléré, avec un taux d'incident semblable à celui des malades recevant un placebo. Aux Etats-Unis, le changement de programme de NVA237 aura un effet similaire sur le timing de l'homologation de QVA149, où des études cliniques supplémentaires seront requises. Cependant, le dépôt de la demande de QVA149 est maintenu pour 2012 dans l'Union européenne et dans le reste du monde.

- En octobre, la FDA a accordé le statut de revue prioritaire pour une mise à jour de la notice basée sur des résultats faisant état d'un bénéfice de survie significatif chez les patients ayant subi une résection d'une tumeur gastro-intestinale KIT+ et reçu un traitement d'appoint avec *Glivec* (imatinib) durant trois ans après l'opération par rapport à ceux qui n'ont été traités que pendant un an. Ces données ont également été soumises à l'EMA. En outre, le «US National Comprehensive Cancer Network» a mis à jour ses directives de pratique clinique afin de recommander que les malades ayant un grand risque de récurrence reçoivent pendant au moins trois ans le traitement adjuvant de *Glivec/Gleevec*.
- Novartis a reçu une «complete response letter» de la FDA concernant la demande d'ACZ885 pour le traitement de l'arthrite goutteuse. Celle-ci a demandé des informations supplémentaires, données cliniques incluses, afin de pouvoir évaluer le profil de risque des malades réfractaires. Des essais de phase III sont en cours pour l'utilisation d'ACZ885 dans la prévention secondaire d'incidents cardiovasculaires.
- Aux Etats-Unis, la demande de SOM230 soumise en juin a été retirée à la suite d'une question liée à la chimie, à la fabrication et aux contrôles (CMC). Ce retrait n'a aucun effet sur les résultats de nos essais cliniques et Novartis prévoit de redéposer une demande après discussions avec la FDA. Dans l'Union européenne, la même question a entraîné un retard de l'examen en cours. Une décision de l'EMA est désormais attendue en 2012.

Résultats d'essais en cours

- Les résultats d'une étude pivot de phase III a montré qu'*Afinitor* (évérolimus) associé à exemestane satisfaisait au critère principal de survie sans progression de la maladie (PFS) et réduisait de manière significative, soit de 57%, le risque de progression du cancer par rapport à exemestane seul chez les femmes postménopausées atteintes d'un cancer avancé du sein ER+HER2 et dont la maladie avait repris ou progressé malgré un traitement hormonal. Une analyse intermédiaire de l'essai a fait état d'une amélioration de la PFS à 6,9 mois, contre 2,8 mois ($p < 0.0001$) dans le groupe ne recevant qu'exemestane seul. Des demandes d'homologation devraient être déposées dans le monde entier à partir du second semestre 2011.
- Une étude de phase III d'évérolimus chez des malades souffrant de tumeurs bénignes du rein, ou angioliome associé à un complexe tubéro-sclérotique, satisfait à son critère principal de meilleur taux de réponse global à l'angioliome, comprenant la réduction de la taille de la tumeur rénale et l'absence de nouvelles tumeurs.
- Les résultats d'une étude pivot de phase III, présentés en septembre lors du congrès de la European Pediatric Rheumatology, ont montré qu'ACZ885 (canakinumab) apportait un soulagement appréciable des symptômes chez les malades atteints d'arthrite idiopathique juvénile systémique. Les résultats d'un deuxième essai de phase III seront présentés au quatrième trimestre 2011. Il est prévu de déposer, dans le monde entier, des demandes d'homologation d'ACZ885 pour cette indication.
- Dans l'étude pivot de phase III IMPRES, QTI571 (imatinib) a permis à des malades souffrant d'hypertension artérielle pulmonaire (HAP) d'améliorer notablement leur capacité d'exercice, par rapport à un placebo, quand cette molécule est ajoutée à deux traitements ou plus, spécifiques de la HAP. Les résultats présentés lors du congrès de la European Respiratory Society montrent que cette étude a satisfait à son critère principal et à ses critères secondaires liés à des améliorations de la pression artérielle pulmonaire, du débit cardiaque et de la résistance vasculaire pulmonaire, mais n'a pas démontré d'améliorations significatives s'agissant de la période précédant l'aggravation clinique (p. ex. décès, hospitalisation en raison de la HAP, détérioration de la catégorie fonctionnelle ou baisse de $\geq 15\%$ de la capacité d'exercice). Le taux d'incidents était similaire pour QTI571 et le placebo, et correspondait aux attentes pour cette population de malades et pour cette catégorie de médicament. Toutefois, les incidents sérieux ont été plus fréquents avec QTI571.

- Sandoz a commencé à enrôler des malades souffrant de lymphome folliculaire non traité pour une étude clinique de phase III en oncologie pour son anticorps monoclonal biosimilaire rituximab (Rituxan®/MabThera®). Le lymphome folliculaire est l'une des formes les plus communes du lymphome non hodgkinien, un cancer du sang qui touche le système lymphatique, lequel aide le corps à filtrer et éliminer les bactéries ainsi qu'à lutter contre les maladies.

L'intégralité des informations mises à jour sur le pipeline est disponible sur notre site Internet: <http://www.novartis.com>.

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 propose des solutions thérapeutiques destinées à répondre aux besoins en constante évolution des patients et des populations dans le monde entier. Novartis, dont le siège social est situé à Bâle, Suisse, propose un portefeuille diversifié de produits susceptibles de satisfaire ces besoins: médicaments innovants, génériques peu coûteux, vaccins préventifs, instruments de diagnostic ainsi que produits pharmaceutiques en automédication et pour la santé animale. Novartis est le seul groupe à occuper une position de leader dans ces domaines. En 2010, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires net des activités poursuivies s'élevant à USD 50,6 milliards et a investi environ USD 9,1 milliards (USD 8,1 milliards hors charges pour pertes de valeur et amortissements) dans la recherche et le développement (R&D). Le Groupe Novartis emploie quelque 121 000 collaborateurs équivalents plein temps et déploie ses activités dans plus de 140 pays. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site <http://www.novartis.com>.

Dates importantes

25 janvier 2012	Résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2011
23 février 2012	Assemblée générale
24 avril 2012	Résultats du premier trimestre 2012

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES SIMPLIFIÉS

Comptes de résultat consolidés (non audités)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	Variation M USD
Chiffre d'affaires net	14 843	12 578	2 265
Autres revenus	191	242	-51
Coût des ventes	-4 788	-3 662	-1 126
Marge brute	10 246	9 158	1 088
Marketing et vente	-3 652	-3 167	-485
Recherche et développement	-2 475	-2 548	73
Administration et frais généraux	-734	-574	-160
Autres produits	213	97	116
Autres charges	-647	-379	-268
Résultat opérationnel	2 951	2 587	364
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	151	368	-217
Produits financiers	4	27	-23
Charges d'intérêts	-198	-188	-10
Résultat avant impôts	2 908	2 794	114
Impôts	-420	-475	55
Résultat net	2 488	2 319	169
<i>Attribuable aux :</i>			
<i> Actionnaires de Novartis AG</i>	<i>2 464</i>	<i>2 275</i>	<i>189</i>
<i> Intérêts minoritaires</i>	<i>24</i>	<i>44</i>	<i>-20</i>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	2 424,0	2 288,1	135,9
Résultat de base par action (USD)¹	1,02	0,99	0,03
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation retenu pour le résultat dilué par action (en millions)	2 449,6	2 300,3	149,3
Résultat dilué par action (USD) ¹	1,01	0,99	0,02

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

Comptes de résultat consolidés (non audités)

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	Variation M USD
Chiffre d'affaires net	43 785	36 425	7 360
Autres revenus	594	672	-78
Coût des ventes	-13 865	-9 964	-3 901
Marge brute	30 514	27 133	3 381
Marketing et vente	-11 080	-9 326	-1 754
Recherche et développement	-7 060	-6 478	-582
Administration et frais généraux	-2 166	-1 687	-479
Autres produits	1 264	666	598
Autres charges	-1 791	-1 249	-542
Résultat opérationnel	9 681	9 059	622
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	398	629	-231
Produits financiers	10	90	-80
Charges d'intérêts	-577	-496	-81
Résultat avant impôts	9 512	9 282	230
Impôts	-1 477	-1 578	101
Résultat net	8 035	7 704	331
<i>Attribuable aux :</i>			
<i>Actionnaires de Novartis AG</i>	7 938	7 625	313
<i>Intérêts minoritaires</i>	97	79	18
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	2 374,0	2 284,4	89,6
Résultat de base par action (USD)¹	3,34	3,34	0
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation retenu pour le résultat dilué par action (en millions)	2 403,2	2 297,5	105,7
Résultat dilué par action (USD) ¹	3,30	3,32	-0,02

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

Comptes de résultat global consolidés (non audités)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	Variation M USD
Résultat net	2 488	2 319	169
Variation de la juste valeur sur instruments financiers, nette d'impôts	-12	43	-55
Pertes actuarielles nettes des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	-1 127	-287	-840
Quote-part de Novartis dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées, nette d'impôts	-14	-29	15
Ecart de conversion	-1 956	2 006	-3 962
Résultat global	-621	4 052	-4 673
<i>Attribuable aux :</i>			
<i>Actionnaires de Novartis AG</i>	-642	3 985	-4 627
<i>Intérêts minoritaires</i>	21	67	-46

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	Variation M USD
Résultat net	8 035	7 704	331
Variation de la juste valeur sur instruments financiers, nette d'impôts	27	19	8
Pertes actuarielles nettes des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	-1 472	-1 437	-35
Quote-part de Novartis dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées, nette d'impôts	-3	-87	84
Ecart de conversion	368	127	241
Résultat global	6 955	6 326	629
<i>Attribuable aux :</i>			
<i>Actionnaires de Novartis AG</i>	6 880	6 225	655
<i>Intérêts minoritaires</i>	75	101	-26

Bilans consolidés simplifiés

	30 sept. 2011 (non audité) M USD	31 déc. 2010 (audité) M USD	Variation M USD	30 sept. 2010 (non audité) M USD
Actif				
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	16 089	15 840	249	15 904
Goodwill	30 173	29 692	481	29 946
Immobilisations incorporelles autres que goodwill	33 295	35 231	-1 936	35 230
Actifs financiers et autres actifs non courants	16 257	15 870	387	15 832
Total actifs non courants	95 814	96 633	-819	96 912
Actifs courants				
Stocks	6 605	6 093	512	6 756
Comptes clients	10 703	9 873	830	10 391
Autres actifs courants	2 685	2 585	100	2 575
Trésorerie, dépôts à court terme et titres de placement	5 570	8 134	-2 564	7 994
Total actifs courants	25 563	26 685	-1 122	27 716
Total actif	121 377	123 318	-1 941	124 628
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres	66 141	69 769	-3 628	66 218
Passifs non courants				
Dettes financières	13 738	14 360	-622	14 331
Autres passifs non courants	15 668	14 531	1 137	16 422
Total passifs non courants	29 406	28 891	515	30 753
Passifs courants				
Comptes fournisseurs	4 390	4 788	-398	3 987
Dettes financières et instruments financiers dérivés	10 154	8 627	1 527	12 631
Autres passifs courants	11 286	11 243	43	11 039
Total passifs courants	25 830	24 658	1 172	27 657
Total passifs courants et non courants	55 236	53 549	1 687	58 410
Total capitaux propres et passifs	121 377	123 318	-1 941	124 628

Tableaux simplifiés de variation des capitaux propres consolidés (non audités)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	Variation M USD
Capitaux propres consolidés au 1^{er} juillet	67 093	55 816	11 277
Résultat global	-621	4 052	-4 673
(Achat)/vente d'actions propres, montant net	-481	118	-599
Excédent du prix d'acquisition des intérêts minoritaires d'Alcon par rapport à leur valeur au bilan	-9		-9
Rémunérations versées en instruments de capitaux propres	183	141	42
Variation des intérêts minoritaires	-24	6 091	-6 115
Capitaux propres consolidés au 30 septembre	66 141	66 218	-77

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	Variation M USD
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier	69 769	57 462	12 307
Résultat global	6 955	6 326	629
(Achat)/vente d'actions propres, montant net	-2 772	424	-3 196
Juste valeur des actions Novartis utilisées pour acquérir les intérêts minoritaires résiduels d'Alcon, Inc.	9 163		9 163
Excédent du prix d'acquisition des intérêts minoritaires d'Alcon par rapport à leur valeur au bilan	-5 643		-5 643
Rémunérations versées en instruments de capitaux propres	598	425	173
Dividendes	-5 368	-4 486	-882
Variation des intérêts minoritaires	-6 561	6 067	-12 628
Capitaux propres consolidés au 30 septembre	66 141	66 218	-77

Tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés (non audité)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	Variation M USD
Résultat net	2 488	2 319	169
Reprises d'éléments non monétaires			
Impôts	420	475	-55
Dépréciation, amortissements et pertes de valeur	1 428	1 237	191
Variation des provisions et autres passifs non courants	228	-51	279
Résultat financier net	194	161	33
Autres	46	-246	292
Résultat net ajusté des éléments non monétaires	4 804	3 895	909
Intérêts et autres produits financiers encaissés	32	-230	262
Intérêts et autres charges financières payés	-93	-173	80
Impôts payés	-321	-638	317
Flux de trésorerie avant variations du fonds de roulement	4 422	2 854	1 568
Charges de restructuration et autres paiements en numéraire prélevés sur les provisions	-281	-311	30
Variation de l'actif courant net et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	93	684	-591
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	4 234	3 227	1 007
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-510	-346	-164
Acquisition d'immobilisations incorporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	-74	-46	-28
Produits de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	25	60	-35
Acquisition et cession de filiales		-26 167	26 167
Variation des titres de placement	-10	15 837	-15 847
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-569	-10 662	10 093
Variation des dettes financières à court et long terme	-3 024	7 077	-10 101
Transactions sur actions propres	-643	131	-774
Acquisition d'intérêts minoritaires d'Alcon	-9		-9
Autres flux de financement	-84	-4	-80
Flux de trésorerie des activités de financement	-3 760	7 204	-10 964
Effet nets des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-50	59	-109
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-145	-172	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} juillet	4 231	5 558	-1 327
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	4 086	5 386	-1 300

Tableau simplifié des flux de trésorerie consolidés (non audité)

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	Variation M USD
Résultat net	8 035	7 704	331
Reprises d'éléments non monétaires			
Impôts	1 477	1 578	-101
Dépréciation, amortissements et pertes de valeur	4 016	2 663	1 353
Variation des provisions et autres passifs non courants	855	421	434
Résultat financier net	567	406	161
Autres	-359	-213	-146
Résultat net ajusté des éléments non monétaires	14 591	12 559	2 032
Intérêts et autres produits financiers encaissés	448	719	-271
Intérêts et autres charges financières payés	-721	-438	-283
Impôts payés	-1 765	-2 086	321
Flux de trésorerie avant variations du fonds de roulement	12 553	10 754	1 799
Charges de restructuration et autres paiements en numéraire prélevés sur les provisions	-1 091	-711	-380
Variation de l'actif courant net et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	-1 875	-553	-1 322
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	9 587	9 490	97
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 382	-1 005	-377
Acquisition d'immobilisations incorporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	-332	-483	151
Produits de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	721	164	557
Acquisition et cession de filiales	-569	-26 666	26 097
Variation des titres de placement	1 594	12 821	-11 227
Flux de trésorerie des activités d'investissement	32	-15 169	15 201
Variation des dettes financières à court et long terme	648	12 258	-11 610
Dividendes versés aux actionnaires de Novartis AG	-5 368	-4 486	-882
Transactions sur actions propres	-2 777	438	-3 215
Acquisition d'intérêts minoritaires d'Alcon	-3 187		-3 187
Autres flux de financement	-120	-34	-86
Flux de trésorerie des activités de financement	-10 804	8 176	-18 980
Effet nets des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-48	-5	-43
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-1 233	2 492	-3 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier	5 319	2 894	2 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre	4 086	5 386	-1 300

Notes relatives aux comptes consolidés intermédiaires simplifiés pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 30 septembre 2011 (non audités)

1. Méthode comptable retenue pour la présentation des comptes

Les comptes intermédiaires consolidés simplifiés pour les périodes de trois et de neuf mois se terminant le 30 septembre 2011 ont été établis conformément à la norme *IAS 34 Information financière intermédiaire* et aux normes comptables décrites dans le rapport annuel 2010 publié le 27 janvier 2011.

Les données sectorielles des comptes de résultat consolidés ont été retraitées afin de refléter la nouvelle répartition des activités entre les divisions après la fusion d'Alcon dans le Groupe Novartis.

Une nouvelle division Alcon a été créée au sein du Groupe Novartis. Elle comprend désormais toutes les activités de CIBA Vision qui se trouvaient auparavant dans la division Consumer Health ainsi que certains médicaments ophtalmologiques qui y ont été transférés depuis la division Pharmaceuticals. Falcon, qui regroupe les activités liées aux génériques d'Alcon, Inc. aux Etats-Unis, rejoint la division Sandoz et certains coûts de la division Consumer Health sont transférés à Corporate.

L'effet de ces retraitements n'entraîne aucun changement dans les chiffres totaux figurant dans les comptes de résultat consolidés du Groupe publiés précédemment.

2. Normes comptables importantes

Les principales normes comptables appliquées par le Groupe sont exposées à la note 1 des Comptes consolidés figurant dans le Rapport annuel 2010 et satisfont aux normes dites International Financial Reporting Standards (IFRS) établies par l'International Accounting Standards Board. 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. Comme l'indiquent également les notes 4 et 11 du Rapport annuel 2010, les investissements dans les entreprises associées et les immobilisations incorporelles (y compris le goodwill et les projets acquis qui sont intégrés dans le processus de recherche et développement) font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an ou dès lors qu'un événement ou une décision les concernant suscite des doutes quant à leur valeur inscrite au bilan. Le montant des investissements, du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles figurant au bilan consolidé du Groupe a beaucoup augmenté ces dernières années, principalement en raison d'acquisitions récentes. Les tests de dépréciation menés selon les normes IFRS peuvent conduire à des pertes de valeur potentiellement importantes à l'avenir, lesquelles pourraient avoir des répercussions très négatives sur les résultats financiers du Groupe. La détermination de la contrepartie éventuelle relative aux acquisitions implique également que la direction émette des hypothèses sur la probabilité et le montant de tout paiement potentiel dû aux propriétaires précédents. Si les paiements effectifs sont différents des paiements estimés et comptabilisés pour une contrepartie éventuelle, il pourrait y avoir un impact significatif, positif ou négatif, sur les résultats financiers du Groupe.

3. Acquisitions, cessions et transactions importantes

Les transactions majeures suivantes ont été opérées en 2011 et 2010:

Acquisitions en 2011

Pharmaceuticals – Genoptix, Inc.

Le 7 mars, Novartis a achevé l'acquisition de Genoptix, Inc. (NASDAQ: GXDX), un laboratoire spécialisé dans la fourniture de services personnalisés de diagnostic aux hématologues et oncologues. Genoptix emploie quelque 500 personnes et fait partie de l'unité Novartis Molecular Diagnostics au sein de la division Pharmaceuticals.

L'acquisition en espèces de 100% des actions de Genoptix s'est élevée à USD 458 millions, en faisant abstraction d'un montant d'USD 24 millions de liquidités acquises. L'affectation finale du coût de regroupement est composée pour USD 237 millions d'actifs nets acquis et d'un goodwill d'USD 221 millions. Les résultats des opérations depuis la date de cette acquisition n'ont pas été importants.

Vaccins et Diagnostic – Zhejiang Tianyuan

Le 22 mars, Novartis a achevé l'acquisition en espèces d'une participation de 85% dans la société Zhejiang Tianyuan Bio-Pharmaceutical Co. Ltd., qui produit des vaccins en Chine. Cette acquisition accroît la présence de Novartis sur le marché chinois des vaccins et devrait faciliter l'introduction de vaccins supplémentaires de Novartis en Chine. Le montant total déboursé pour cette participation de 85% s'est élevé à USD 194 millions, après déduction d'USD 39 millions de liquidités acquises. L'affectation préliminaire du coût de regroupement s'est composée pour USD 157 millions d'actifs nets acquis et d'un goodwill d'USD 61 millions. Les intérêts minoritaires ont augmenté d'USD 24 millions à la suite de cette transaction. Les résultats des opérations depuis la date de cette acquisition n'ont pas été importants.

Acquisitions en 2010

Corporate – Alcon, Inc.

Novartis a acquis, en juillet 2008, de Nestlé une participation initiale de 25% dans Alcon, Inc. (Alcon) pour USD 10,4 milliards, soit USD 143 par action. Le 4 janvier, Novartis a annoncé avoir exercé son option d'achat pour acquérir de Nestlé sa participation restante de 52% dans Alcon pour un montant d'USD 28,3 milliards environ, soit USD 180 par action. Le 25 août, Novartis a achevé l'acquisition de ces 52% supplémentaires, ce qui a porté sa participation totale dans Alcon à 77%.

Le prix d'achat de ces 77% se chiffrant à USD 38,7 milliards au total comprend certains ajustements pour les dividendes et intérêts jusqu'au 25 août 2010, date de clôture de la transaction. Les sources de financement pour obtenir cette majorité de 77%, y compris la part initiale de 25% acquise à la mi-2008, ont été les liquidités disponibles pour un montant d'USD 17,0 milliards et USD 13,5 milliards procurés par des emprunts obligataires émis en mars 2010 ainsi qu'en 2008 et 2009. En outre, Novartis a levé des fonds par le biais de son programme de billets de trésorerie, dont le produit a été employé à des fins générales de financement du Groupe Novartis ainsi qu'à des financements intercompagnies en vue du financement de l'acquisition de la part de 52% dans Alcon.

Un résumé détaillé de l'impact financier de la consolidation d'Alcon à partir du 25 août se trouve dans la note 2 des Comptes consolidés figurant dans le Rapport annuel 2010.

Autres transactions importantes en 2011

Acquisition du reste d'Alcon, Inc. et fusion subséquente

L'acquisition des intérêts minoritaires restant dans Alcon a fait l'objet de transactions distinctes qui ont suivi l'acquisition préalable de la majorité d'Alcon par Novartis. Ces transactions ont certes modifié la part de Novartis dans Alcon mais n'ont pas entraîné de changement de contrôle, de sorte qu'elles ont

été comptabilisées comme des transactions portant sur les fonds propres, comme le demande IAS 27R. Ce qui signifie que les actifs et passifs ne sont pas réévalués à la date d'acquisition des intérêts minoritaires, qu'il n'y a pas création de goodwill et que tout excédent du prix payé pour acquérir les intérêts minoritaires par rapport à la part proportionnelle des actifs nets qu'ils détiennent est comptabilisé dans les fonds propres.

En 2011, avant la fusion d'Alcon, Inc. avec Novartis AG le 8 avril, 4,8% des intérêts minoritaires dans Alcon, Inc. ont été acquis pour USD 2,4 milliards. La différence entre le prix payé et la valeur au bilan de ces intérêts minoritaires d'Alcon, Inc. s'est traduite par une réduction des fonds propres se montant à USD 1,1 milliard.

Le 8 avril, l'Assemblée générale extraordinaire de Novartis a approuvé la fusion avec Alcon, Inc. (Alcon; NYSE: ACL), créant ainsi le leader mondial des soins oculaires. Il s'ensuit que la division Alcon dédiée à l'ophtalmologie est devenue la cinquième division du portefeuille des soins de santé de Novartis, diversifié sur le plan stratégique. Cette Assemblée générale extraordinaire a aussi autorisé l'émission de 108 millions d'actions nouvelles.

Aux termes de l'accord de fusion signé le 14 décembre 2010, les actionnaires d'Alcon ont reçu 2,9228 actions Novartis (comprenant un ajustement du dividende) et USD 8,20 en espèces pour chaque action Alcon, représentant un prix total d'USD 168,00 par action Alcon.

L'achèvement de l'acquisition, le 8 avril, des 18,6% restants et la fusion subséquente ont entraîné l'émission d'actions Novartis pour un montant d'USD 9,2 milliards à la juste valeur et le versement d'une soulte d'USD 0,5 milliard. La différence entre la valeur d'échange pour cette transaction et la valeur au bilan des intérêts minoritaires ainsi que les coûts de transaction liés à la fusion ont également provoqué une réduction des fonds propres se montant à USD 4,5 milliards.

Pharmaceuticals - Cession d'*Elidel*

Le 11 mai, Novartis a terminé la cession *Elidel* Cream 1% à Meda Pharma Sàrl; Novartis a reçu un paiement initial d'USD 420 millions et comptabilisé un gain d'USD 324 millions au deuxième trimestre.

4. Principaux cours de conversion

Troisième trimestre

	Cours moyens T3 2011 USD	Cours moyens T3 2010 USD	Cours de clôture 30 sept. 2011	Cours de clôture 30 sept. 2010
1 CHF	1,214	0,969	1,108	1,022
1 EUR	1,413	1,291	1,351	1,359
1 GBP	1,609	1,550	1,556	1,584
100 JPY	1,287	1,166	1,305	1,201

Neuf mois au 30 septembre

	Cours moyens M9 2011 USD	Cours moyens M9 2010 USD	Cours de clôture 30 sept. 2011	Cours de clôture 30 sept. 2010
1 CHF	1,141	0,939	1,108	1,022
1 EUR	1,406	1,316	1,351	1,359
1 GBP	1,614	1,534	1,556	1,584
100 JPY	1,242	1,118	1,305	1,201

5. Comptes de résultat consolidés (2010 retraités) – Segmentation – Troisième trimestre (non audités)

	Pharmaceuticals		Alcon		Sandoz		Vaccins et Diagnostic		Consumer Health		Corporate (éliminations incl.)		Total du Groupe	
	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	8 159	7 500	2 492	1 138	2 340	2 198	655	632	1 197	1 110			14 843	12 578
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres segments	67	41	1	4	84	69	23	20	3	8	-178	-142		
Chiffre d'affaires net des segments	8 226	7 541	2 493	1 142	2 424	2 267	678	652	1 200	1 118	-178	-142	14 843	12 578
Autres revenus	108	108	10	9	2	2	66	117	9	7	-4	-1	191	242
Coût des ventes	-1 654	-1 327	-1 105	-423	-1 389	-1 237	-405	-432	-442	-387	207	144	-4 788	-3 662
Marge brute	6 680	6 322	1 398	728	1 037	1 032	339	337	767	738	25	1	10 246	9 158
Marketing et vente	-2 154	-2 060	-618	-326	-390	-344	-88	-86	-406	-352	4	1	-3 652	-3 167
Recherche et développement	-1 829	-2 129	-231	-85	-203	-135	-136	-135	-76	-64			-2 475	-2 548
Administration et frais généraux	-269	-222	-121	-60	-89	-80	-33	-32	-70	-62	-152	-118	-734	-574
Autres produits	129	30	-9	1	24	21	2	1	4	21	63	23	213	97
Autres charges	-338	-176	-78	-25	-46	-64	-60	-17	-9	-5	-116	-92	-647	-379
Résultat opérationnel	2 219	1 765	341	233	333	430	24	68	210	276	-176	-185	2 951	2 587
<i>en % du chiffre d'affaires net</i>	<i>27,2%</i>	<i>23,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>20,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>19,6%</i>	<i>3,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>17,5%</i>	<i>24,9%</i>			<i>19,9%</i>	<i>20,6%</i>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-1	-4									152	372	151	368
Produits financiers													4	27
Charges d'intérêts													-198	-188
Résultat avant impôts													2 908	2 794
Impôts													-420	-475
Résultat net													2 488	2 319

Comptes de résultat consolidés (2010 retraités) – Segmentation – Neuf mois au 30 septembre (non audités)

	Pharmaceuticals		Alcon		Sandoz		Vaccins et Diagnostic		Consumer Health		Corporate (éliminations incl.)		Total du Groupe	
	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	24 195	22 336	7 533	2 161	7 179	6 172	1 325	2 557	3 553	3 199			43 785	36 425
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres segments	193	115	7	10	234	199	58	49	12	32	-504	-405		
Chiffre d'affaires net des segments	24 388	22 451	7 540	2 171	7 413	6 371	1 383	2 606	3 565	3 231	-504	-405	43 785	36 425
Autres revenus	331	303	31	25	7	10	220	312	15	23	-10	-1	594	672
Coût des ventes	-4 613	-3 834	-3 426	-777	-4 125	-3 471	-986	-1 158	-1 268	-1 132	553	408	-13 865	-9 964
Marge brute	20 106	18 920	4 145	1 419	3 295	2 910	617	1 760	2 312	2 122	39	2	30 514	27 133
Marketing et vente	-6 513	-6 269	-1 889	-656	-1 189	-1 049	-261	-248	-1 238	-1 105	10	1	-11 080	-9 326
Recherche et développement	-5 251	-5 318	-655	-130	-547	-455	-386	-385	-221	-190			-7 060	-6 478
Administration et frais généraux	-764	-639	-382	-118	-271	-255	-104	-107	-216	-186	-429	-382	-2 166	-1 687
Autres produits	656	217	257	3	65	54	13	27	87	33	186	332	1 264	666
Autres charges	-763	-641	-240	-30	-325	-176	-170	-182	-24	-20	-269	-200	-1 791	-1 249
Résultat opérationnel	7 471	6 270	1 236	488	1 028	1 029	-291	865	700	654	-463	-247	9 681	9 059
<i>en % du chiffre d'affaires net</i>	<i>30,9%</i>	<i>28,1%</i>	<i>16,4%</i>	<i>22,6%</i>	<i>14,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-22,0%</i>	<i>33,8%</i>	<i>19,7%</i>	<i>20,4%</i>			<i>22,1%</i>	<i>24,9%</i>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-2	-16			4	2	3				393	643	398	629
Produits financiers													10	90
Charges d'intérêts													-577	-496
Résultat avant impôts													9 512	9 282
Impôts													-1 477	-1 578
Résultat net													8 035	7 704

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 peuvent se conclure parfois par de lourdes sentences. Par conséquent, Novartis pourrait se voir notifier des jugements ou être impliqué 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 la note 20 des Comptes consolidés du Groupe figurant dans le rapport annuel 2010. Non exhaustive, la liste suivante passe en revue quelques-uns des cas cités dans le Rapport annuel 2010 et contient les informations disponibles au 24 octobre 2011.

Enquête gouvernementale

Le 23 septembre 2011, Alcon Laboratories Inc. (Alcon) a reçu une assignation à comparaître du Département américain de la Santé et des Services sociaux (US Department of Health & Human Services) relative à une enquête sur des allégations de fraude en matière de soins de santé. Cette assignation demande à Alcon de produire des documents concernant les pratiques de commercialisation ainsi que la rémunération des prestataires de soins en relation avec certains produits (Vigamox, Nevanac, Omnipred, Econopred; matériel chirurgical). Alcon coopère à l'enquête qui est de nature civile.

Zometa/Aredia : litige ayant trait à la responsabilité produit

Novartis Pharmaceuticals Corporation (NPC) et d'autres filiales de Novartis sont défenderesses dans 722 actions en justice intentées devant les tribunaux américains par des demandeurs qui affirment avoir développé une ostéonécrose de la mâchoire après avoir été traités par *Zometa* ou *Aredia*, qui sont utilisés dans les métastases osseuses du cancer.

Il y a eu, à ce jour, quatre procès avec jury. Le premier a débuté en octobre 2009 devant le tribunal de l'Etat du Montana, qui a rendu un verdict en faveur d'un demandeur. NPC a fait appel de ce jugement devant la Cour suprême de l'Etat du Montana, qui l'a cependant confirmé le 30 décembre 2010. Le 30 mars 2011, NPC a déposé un recours auprès de la Cour suprême des Etats-Unis. Le 31 mai 2011, NPC a été informée que celle-ci avait décidé de ne pas entrer en matière. Le deuxième procès s'est déroulé en septembre et octobre 2010 devant un tribunal de l'Etat du New Jersey, lequel a rendu un verdict favorable à NPC. Ce verdict est actuellement en appel. Le troisième procès a eu lieu en novembre 2010 devant le tribunal fédéral de première instance du district Centre de Caroline du Nord et s'est achevé en faveur du demandeur. NPC a déposé des requêtes après le procès, et fera appel, si nécessaire, de cette décision. Le quatrième procès vient de se terminer en mai 2011 devant le tribunal fédéral de première instance du district Est de New York en rendant un jugement en faveur de NPC. Ce jugement est actuellement aussi en appel.

Plusieurs procès sont aujourd'hui prévus au premier semestre 2012.

Zelnorm : litige ayant trait à la responsabilité produit

NPC et d'autres filiales de Novartis sont actuellement défenderesses dans des actions en responsabilité produit devant des tribunaux américains, intentées par des demandeurs qui affirment avoir subi des lésions cardiovasculaires après avoir été traités avec *Zelnorm*, un traitement du côlon irritable et de la constipation chronique.

Au troisième trimestre 2011, NPC a conclu définitivement l'accord de règlement, mentionné dans un communiqué précédent, avec un groupe de 122 demandeurs. Cet accord ainsi que d'autres règlements et rejets au troisième trimestre 2011 devaient ramener le nombre de cas aux Etats-Unis de 154 à deux encore actifs.

Litige concernant le prix de gros moyen

Des plaintes ont été déposées contre différentes sociétés pharmaceutiques, dont certaines entités de Sandoz et NPC, au motif que celles-ci auraient frauduleusement exagéré le prix de gros moyen (average wholesale price [AWP]) et le «meilleur prix» qui sont ou ont été utilisés par le gouvernement fédéral 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.

L'accord, exécuté au deuxième trimestre 2011, de régler le litige soumis par l'Etat du Texas et Ven-A-Care des Florida Keys (VAC), partie civile, ainsi les plaintes déposées par le gouvernement fédéral en liaison avec le Texas contre plusieurs entités de Sandoz, a été approuvé par le Département américain de Justice (DoJ) au troisième trimestre 2011. Le montant du règlement s'élevant à USD 66 millions, qui avait déjà été entièrement provisionné à la fin du 1^{er} trimestre 2011, a été versé au troisième, liquidant ainsi le cas.

Comme indiqué dans la présentation des résultats du deuxième trimestre 2011, Sandoz, Inc. (Sandoz) et VAC, partie civile, ont conclu un accord de principe pour régler le procès en suspens concernant l'AWP intenté par le gouvernement américain ainsi les actions en justice portant sur l'AWP entamées par les Etats de Californie et de Floride. Cet accord a été approuvé par le DoJ et il sera acté en temps voulu. La provision d'USD 150 millions, qui a été comptabilisée au deuxième trimestre 2011, est restée inchangée au troisième.

Un procès contre Sandoz intenté par le tribunal de chancellerie du Mississippi s'est terminé le 15 avril 2011. Le 2 septembre 2011, le tribunal a rendu un verdict favorable à Sandoz s'agissant des fausses accusations, mais en défaveur de Sandoz dans les autres actions et accordé au demandeur un montant total d'USD 38,2 millions (USD 23,7 millions en dommages compensatoires, USD 2,7 millions en sanctions pénales et USD 11,8 millions en dommages punitifs). Le 4 octobre 2011, le tribunal a donné suite à une motion de Sandoz, déposée après le jugement, qui demandait de radier les dommages punitifs, réduisant le montant total à USD 26,4 millions. Une audition des témoins aura lieu afin de déterminer si des dommages punitifs sont appropriés et, le cas échéant, quel devrait être leur montant.

Information complémentaire

Informations non-IFRS

Les dettes 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 nettes sont présentées à titre d'information supplémentaire, car la direction estime 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 la direction estime que cet indicateur est utile pour apprécier la capacité du Groupe à opérer sans devoir recourir à l'emprunt 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, en interne, les résultats des divisions du Groupe. Le free cash-flow des divisions est défini de la même manière que celui du Groupe. Au leur niveau, ces calculs n'intègrent pas les dividendes, impôts ou charges ou produits financiers. La définition du free cash-flow utilisée par Novartis n'inclut pas de montants en relation avec des changements dans les participations dans des entreprises associées, ni en lien avec des acquisitions ou cessions 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 que défini par les normes IFRS.

Les principales informations complémentaires figurent ci-après; cependant des détails supplémentaires concernant les rapprochements entre les normes IFRS et les résultats et chiffres d'affaire core par produits et régions sont disponibles sous www.novartis.com/investors.

Tableau simplifié des variations de la dette nette consolidée (non audité)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-145	-172
Variation des titres de placement négociables, de la dette financière et des instruments financiers dérivés	3 724	-23 151
Variation des dettes/liquidités nettes	3 579	-23 323
(Dettes)/liquidités nettes au 1 ^{er} juillet	-21 901	4 355
Dettes nettes au 30 septembre	-18 322	-18 968

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-1 233	2 492
Variation des titres de placement négociables, de la dette financière et des instruments financiers dérivés	-2 236	-24 921
Variation des dettes/liquidités nettes	-3 469	-22 429
(Dettes)/liquidités nettes au 1 ^{er} janvier	-14 853	3 461
Dettes nettes au 30 septembre	-18 322	-18 968

Free cash-flow (non audité)

Troisième trimestre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	Variation M USD
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	4 234	3 227	1 007
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-510	-346	-164
Acquisition d'immobilisations incorporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	-74	-46	-28
Produits de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	25	60	-35
Free cash-flow	3 675	2 895	780

Neuf mois au 30 septembre

	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD	Variation M USD
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	9 587	9 490	97
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 382	-1 005	-377
Acquisition d'immobilisations incorporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	-332	-483	151
Produits de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, d'actifs financiers et d'autres actifs non courants	721	164	557
Free cash-flow avant dividendes	8 594	8 166	428
Dividendes	-5 368	-4 486	-882
Free cash-flow	3 226	3 680	-454

Informations sur le capital-actions (non auditées)

	30 sept. 2011	30 sept. 2010
Nombre d'actions en circulation (en millions)	2 418,7	2 289,6
Cours de l'action nominative (CHF)	50,80	56,35
Cours de l'ADS (USD)	55,77	57,67
Capitalisation boursière (milliards d'USD)	136,1	131,9
Capitalisation boursière (milliards de CHF)	122,9	129,0

Résultats core

Les résultats core du Groupe – comprenant le résultat opérationnel, le résultat net et le résultat par action – ne tiennent pas compte de l’amortissement d’immobilisations incorporelles, de charges pour perte de valeur, de dépenses liées à l’intégration des acquisitions ainsi que d’autres éléments qui dépassent, ou sont susceptibles de s’accumuler pour dépasser, en cours d’exercice, un seuil d’USD 25 millions que la direction estime exceptionnel. Novartis estime qu’en publiant ces mesures supplémentaires de la performance, il améliore la compréhension que les investisseurs ont du Groupe.

Novartis considère que ces mesures core sont des facteurs importants pour évaluer la performance du Groupe conjointement à d’autres paramètres. En voici quelques exemples:

- En plus des rapports mensuels contenant des informations financières préparées selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les cadres dirigeants reçoivent une analyse mensuelle intégrant ces mesures core.
- Les budgets annuels sont établis en fixant des objectifs tant pour les normes IFRS que pour les mesures core.

En dépit de leur importance pour la direction quand celle-ci doit fixer les objectifs et mesurer la performance du Groupe, ces mesures ne sont pas déterminées selon les normes IFRS et ne revêtent aucune des significations prescrites par lesdites normes. Par conséquent, leur utilité pour les investisseurs est limitée. Comme leurs définitions ne sont pas normalisées à l’instar des normes IFRS, les mesures core peuvent ne pas être comparables à celles calculées de la même manière par d’autres entreprises. Ces mesures core sont présentées uniquement dans le but de permettre aux investisseurs de mieux comprendre comment la direction du Groupe évalue la performance sous-jacente. Elles ne sont pas destinées à se substituer aux mesures IFRS et ne doivent pas être considérées comme telles.

Mesures internes de la performance du Groupe, les grandeurs core ont leurs limites de sorte que le processus de gestion de la performance ne saurait être dicté uniquement par elles. Une de ces limites réside dans le fait que ces mesures donnent une image des opérations du Groupe qui ne tient pas compte de tous les événements qui se sont produits pendant la période sous revue, tels que les effets d’une acquisition ou l’amortissement d’immobilisations incorporelles acquises.

RÉSULTATS CORE (2010 retraités)

Rapprochement des résultats IFRS des résultats core – Groupe – Troisième trimestre (non audités)

	Pharmaceuticals		Alcon		Sandoz		Vaccins et Diagnostic		Consumer Health		Corporate		Total	
	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010	T3 2011	T3 2010
	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
Résultat opérationnel	2 219	1 765	341	233	333	430	24	68	210	276	-176	-185	2 951	2 587
Amortissements d'immobilisations incorporelles	104	121	484	17	95	70	61	58	16	14	1		761	280
Pertes de valeur														
Immobilisations incorporelles	87	592	19		18	4	8		2				134	596
Immobilisations corporelles	12	1				3							12	4
Actifs financiers	16	10					52				1	8	69	18
Total charges pour pertes de valeur	115	603	19		18	7	60		2		1	8	215	618
Gains de cessions liées à des acquisitions, charges de restructuration et d'intégration (y compris l'effet comptable d'ajustements de stocks liés aux acquisitions), nets			80	112		2	2				-3	96	79	210
Eléments exceptionnels														
Gains exceptionnels de cessions de marques, de filiales et d'actifs financiers														
Autres charges de restructuration	92		1										93	
Provisions légales, pour litiges et règlements exceptionnels	-20		2										-18	
Autres éléments exceptionnels			-18								49	4	31	4
Total éléments exceptionnels	72		-15								49	4	106	4
Total ajustements	291	724	568	129	113	79	123	58	18	14	48	108	1 161	1 112
Résultat opérationnel core	2 510	2 489	909	362	446	509	147	126	228	290	-128	-77	4 112	3 699
<i>en % du chiffre d'affaires net</i>	<i>30,8%</i>	<i>33,2%</i>	<i>36,5%</i>	<i>31,8%</i>	<i>19,1%</i>	<i>23,2%</i>	<i>22,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>19,0%</i>	<i>26,1%</i>			<i>27,7%</i>	<i>29,4%</i>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-1	-4									152	372	151	368
Amortissements récurrents, pertes de valeur exceptionnelles et frais de restructuration liés à la quote-part dans le résultat net des entreprises associées, nets d'impôts													71	-82
Produits financiers													4	27
Charges d'intérêts													-198	-188
Impôts (ajustés des éléments ci-dessus)													-601	-678
Résultat net core													3 539	3 146
Résultat net core attribuable aux actionnaires													3 515	3 102
BPA core (USD)													1,45	1,36

RÉSULTATS CORE (2010 retraités)

Rapprochement des résultats IFRS des résultats core – Groupe – neuf mois au 30 septembre (non audités)

	Pharmaceuticals		Alcon		Sandoz		Vaccins et Diagnostic		Consumer Health		Corporate		Total	
	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010	M9 2011	M9 2010
	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
Résultat opérationnel	7 471	6 270	1 236	488	1 028	1 029	-291	865	700	654	-463	-247	9 681	9 059
Amortissements d'immobilisations incorporelles	323	332	1 451	32	288	220	176	202	45	47	3		2 286	833
Pertes de valeur														
Immobilisations incorporelles	194	655	19		18	10	8		4				243	665
Immobilisations corporelles	26	-3	5		1	2	1						33	-1
Actifs financiers	30	16					133	75			4	10	167	101
Total charges pour pertes de valeur	250	668	24		19	12	142	75	4		4	10	443	765
Gains de cessions liées à des acquisitions, charges de restructuration et d'intégration (y compris l'effet comptable d'ajustements de stocks liés aux acquisitions), nets	-81		151	112		6	5				12	96	87	214
Eléments exceptionnels														
Gains exceptionnels de cessions de marques, de filiales et d'actifs financiers	-338	-33							-44				-382	-33
Autres charges de restructuration	146	26	37				2		2				187	26
Provisions légales, pour litiges et règlements exceptionnels	-20	136	-185		178	56		45					-27	237
Gains provenant du changement de régime de retraites en Suisse												-265		-265
Autres éléments exceptionnels			-18								102	4	84	4
Total éléments exceptionnels	-212	129	-166		178	56	2	45	-42		102	-261	-138	-31
Total ajustements	280	1 129	1 460	144	485	294	325	322	7	47	121	-155	2 678	1 781
Résultat opérationnel core	7 751	7 399	2 696	632	1 513	1 323	34	1 187	707	701	-342	-402	12 359	10 840
<i>en % du chiffre d'affaires net</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,1%</i>	<i>35,8%</i>	<i>29,2%</i>	<i>21,1%</i>	<i>21,4%</i>	<i>2,6%</i>	<i>46,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>21,9%</i>			<i>28,2%</i>	<i>29,8%</i>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	-2	-16			4	2	3				393	643	398	629
Amortissements récurrents, pertes de valeur exceptionnelles et frais de restructuration liés à la quote-part dans le résultat net des entreprises associées, nets d'impôts													190	244
Produits financiers													10	90
Charges d'intérêts													-577	-496
Impôts (ajustés des éléments ci-dessus)													-1 901	-2 081
Résultat net core													10 479	9 226
Résultat net core attribuable aux actionnaires													10 297	9 147
BPA core (USD)													4,34	4,00

ALCON – Pro forma

Les comptes de résultat consolidés contiennent des chiffres pro forma pour Alcon, afin de constituer une base de comparaison avec les comptes de résultat consolidés 2011 du Groupe Novartis. Les chiffres pro forma des comptes de résultat consolidés 2010 jusqu'au niveau du résultat opérationnel modifient les chiffres retraités pour refléter l'acquisition d'Alcon, Inc. comme si celle-ci avait eu lieu le 1^{er} janvier 2010. Par conséquent, les comptes de résultat consolidés de l'exercice 2010 incluent les chiffres d'Alcon, Inc. à partir de cette date et sont ajustés de l'effet des cessions requises par les autorités réglementaires pour autoriser l'acquisition d'Alcon ainsi que des coûts exceptionnels liés à l'acquisition de la majorité d'Alcon.

Résultats IFRS pro forma (non audités)

Troisième trimestre et neuf mois au 30 septembre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	2 492	2 234	7 524	6 754
Chiffre d'affaires réalisé avec d'autres segments	1	4	7	10
Chiffre d'affaires net du segment	2 493	2 238	7 531	6 764
Autres revenus	10	12	31	30
Coût des ventes	-1 105	-1 048	-3 421	-3 138
Marge brute	1 398	1 202	4 141	3 656
Marketing et vente	-618	-587	-1 888	-1 718
Recherche et développement	-231	-210	-655	-608
Administration et frais généraux	-121	-124	-382	-373
Autres produits	-9	1	236	3
Autres charges	-78	-6	-227	-11
Résultat opérationnel	341	276	1 225	949
<i>en % du chiffre d'affaires net</i>	<i>13,7%</i>	<i>12,4%</i>	<i>16,3%</i>	<i>14,1%</i>

Rapprochement des résultats IFRS pro forma des résultats core pro forma (non audités)

Troisième trimestre et neuf mois au 30 septembre

	T3 2011 M USD	T3 2010 M USD	M9 2011 M USD	M9 2010 M USD
Marge brute core	1 859	1 682	5 589	5 074
Résultat opérationnel core	909	760	2 694	2 378

Eléments de la marge brute core

Coût des ventes	-644	-568	-1 973	-1 720
-----------------	------	------	--------	--------

Eléments du résultat opérationnel core

Recherche et développement	-211	-209	-633	-605
Administration et frais généraux	-117	-121	-372	-365
Autres produits	-9	1	7	3
Autres charges	5	-6	-9	-11