

Rapport Financier

1. Performances financières de l'entreprise¹

Le présent Rapport Financier est basé sur les états financiers consolidés du Groupe UCB préparés conformément aux normes IFRS. Les états financiers statutaires séparés d'UCB S.A., préparés conformément aux normes comptables belges, de même que le rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des Actionnaires et le rapport des auditeurs, seront déposés auprès de la Banque Nationale de Belgique dans les délais légaux et seront disponibles sur demande ou sur notre site Web.

Faits saillants

- **Le chiffre d'affaires** de € 3 601 millions est dans la lignée de l'exercice précédent (2007: € 3 626 millions), grâce au paiement de droits de propriété intellectuelle en biotechnologie. D'une année à l'autre, cela représente une augmentation de 4% à cours de change constants. C'est supérieur aux prévisions de l'entreprise de € 3,3 milliards. Sans ce paiement lié à la biotechnologie, le chiffre d'affaires aurait diminué de 6% (- 3% à cours de change constants). Les ventes de Keppra[®] ont continué d'augmenter au niveau mondial, pour atteindre € 1 266 millions, en hausse de 23% (+30% à cours de change constants) malgré la perte d'exclusivité sur le marché américain le 4 novembre 2008. Le chiffre d'affaires de Xyzal[®] a également augmenté de 10%, pour atteindre € 222 millions (+13% à cours de change constants). UCB a aussi enregistré une croissance des ventes de Tussionex[™] et des produits commercialisés récemment (Neupro[®], Vimpat[®] et Cimzia[®]). Ces performances ont permis de compenser le recul des ventes américaines de Zyrtec[®] (ventes nettes, produits des redevances et autres produits en retrait de € 332 millions) dû à l'expiration du brevet en décembre 2007. Les € 205 millions générés par le paiement lié aux droits de propriété intellectuelle en biotechnologie ont compensé les diminutions du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent liés aux paiements d'étapes de *fesoterodine*, au médicament générique *omeprazole*, ainsi qu'à l'évolution défavorable du cours des devises et à l'érosion d'autres produits matures.
- **L'EBITDA récurrent** s'élève à € 733 millions par rapport aux € 741 millions en 2007 et dépasse les prévisions de l'entreprise (€ 720 millions). Cela représente une diminution de 1% (+6% à cours de change constants), reflétant le paiement lié à la biotechnologie et la mise en œuvre précoce des synergies résultant de l'intégration de Schwarz Pharma, ainsi que les efforts de restriction des coûts.
- **Le résultat net** passe de € 160 millions en 2007 à € 42 millions en 2008, traduisant une augmentation significative des charges non récurrentes, provenant de l'augmentation des dépenses de restructuration et d'importantes charges de dépréciation des immobilisations dues au programme SHAPE, ainsi que de la diminution des plus-values. Le résultat net ajusté des éléments non récurrents s'élève à € 270 millions, en retrait de 7% par rapport à 2007 (-2% à cours de change constants).

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
Chiffre d'affaires	3 601	3 626	-1%	4%
Produits des ventes nettes	3 027	3 188	-5%	-2%
Produits des redevances	396	294	35%	53%
Autres produits	178	144	24%	30%
Marge brute²	2 455	2 579	-5%	0%
Avant valorisation des stocks		2 672	-8%	-3%
Frais commerciaux	(928)	(1 054)	-12%	-10%
Frais de recherche & développement	(767)	(788)	-3%	4%
Frais généraux & charges administratives	(227)	(267)	-15%	-13%
Autres produits/(charges) d'exploitation	(1)	10		
EBIT récurrent (REBIT)²	531	480	11%	21%
Avant valorisation des stocks		573	-7%	1%
Produits/(charges) non récurrents	(417)	(136)		
EBIT (résultat opérationnel)²	113	344	-67%	-55%
Charges financières nettes	(156)	(125)		
Résultat avant impôts	(43)	219	-120%	-102%
Impôts	30	(60)		
Résultat des activités poursuivies	(12)	159	-108%	-101%
Résultat des activités abandonnées	55	2		
Résultat net (après intérêts minoritaires)	42	160	-74%	-67%
EBITDA récurrent	733	741	-1%	6%
Résultat net ajusté³	270	292	-7%	-2%
Nombre d'actions – non diluées	180	180		
Résultat par action (€ par action non diluée)	0,24	0,89	-74%	-67%
Résultat par action ajusté (€ par action non diluée)	1,50	1,62	-7%	-2%

1 En raison des arrondis, il est possible que certaines données financières ne semblent pas concorder dans les tableaux du présent rapport financier.

2 Après valorisation des stocks liés à l'acquisition en 2007

3 Ajustement pour impact après impôts des éléments non récurrents, contribution des activités abandonnées et valorisation des stocks

1.1. Changements de périmètre

Suite à l'offre publique d'achat portant sur l'ensemble des actions en circulation de Schwarz Pharma AG et l'acquisition de 86,8% des actions en circulation à la clôture de la période d'offre d'échange, le 28 décembre 2006, UCB a consolidé le bilan du groupe Schwarz Pharma au 31 décembre 2006 et les résultats du Groupe Schwarz Pharma ont été consolidés au 1 janvier 2007. Au cours des 12 derniers mois, UCB a acquis des actions supplémentaires de Schwarz Pharma AG. En date du 31 décembre 2008, UCB détenait 97,3% des actions en circulation, soit 98,3% sur une base diluée.

UCB incorpore le résultat des activités chimiques restantes (Surface Specialties), cédées en février 2005, dans le résultat des activités abandonnées pour les exercices 2007 et 2008.

1.2. Événements clés en 2008

Un certain nombre d'événements clés se sont produits en 2008 qui ont eu ou qui auront un impact au niveau financier:

Importantes échéances de brevets

- **Échéance du brevet de Zyrtec® aux USA:** Première année complète de résultats sans les ventes de Zyrtec® aux USA, en raison de l'échéance de son brevet en décembre 2007. La marge brute s'élevait à € 382 millions en 2007.
- **Perte d'exclusivité de Keppra® aux USA:** Le 4 novembre 2008, Keppra® a perdu son exclusivité sur le marché américain.

Accords / initiatives

- **Accords avec Otsuka pour Keppra® et Cimzia® au Japon:** En juin 2008, UCB et Otsuka Pharmaceuticals Co. Ltd ont signé des accords de collaboration liés à Keppra® et Cimzia® au Japon. UCB et Otsuka vont assurer ensemble la co-promotion du médicament antiépileptique Keppra® pour le traitement d'appoint des crises partielles, et de Cimzia® pour le traitement de la maladie de Crohn. UCB et Otsuka vont aussi collaborer au développement et au marketing de Keppra® et de Cimzia® dans d'autres indications. UCB va travailler avec Otsuka pour la co-promotion de l'agent anti-plaquette Pletaal® (*cilostazol*).
- **SHAPE:** Fin août 2008, UCB a annoncé le lancement de 'SHAPE', un important projet mondial visant à accélérer sa transformation en une entreprise spécialisée dans le domaine du système nerveux central (SNC) et de l'immunologie. Avec le programme SHAPE, UCB entend se focaliser davantage sur ses principaux atouts, redéployer ses ressources, accélérer ses avancées en R&D et simplifier son organisation, tout en continuant à proposer de nouveaux médicaments aux patients, et en améliorant sa compétitivité et sa rentabilité. Dans le cadre de SHAPE, UCB réduit ses effectifs de 2 000 postes dans le monde, pour atteindre environ 10 000 employés fin 2009.
- **Alliance stratégique avec Willex:** En janvier 2009, UCB et Willex AG ont annoncé un partenariat stratégique pour développer le portefeuille d'UCB en oncologie préclinique, qui comprend deux programmes de petites molécules et trois programmes d'anticorps. UCB conserve les droits exclusifs de racheter chacun des cinq programmes, après conclusion des études initiales de faisabilité clinique pour chaque programme, et d'assumer la responsabilité de la suite du développement et de la commercialisation de chaque produit. Cependant, si UCB n'exerce pas son droit de rachat, Willex conservera les droits de développer et de commercialiser chacun des programmes, et, en contre partie, UCB recevra des paiements d'étapes et des redevances de la part de Willex. UCB investit € 10 millions pour acquérir 13% de Willex, et effectuera un paiement d'étape de € 10 millions lors de la mise en œuvre de l'essai clinique de Phase I et lors de la première dose administrable à l'homme, ce qui devrait se produire, approximativement, dans les 12 mois suivant la conclusion de l'accord.
- **Vente d'activités d'UCB sur certains marchés émergents:** En janvier 2009, UCB et GlaxoSmithKline ont annoncé la vente des activités et filiales actuelles d'UCB sur certains marchés émergents, contre un montant en espèces de € 515 millions payable à la date de conclusion de l'opération, attendue fin mars 2009. L'accord porte sur plus de 50 entités opérationnelles en Extrême et Moyen-Orient, en Amérique Latine et en Afrique, mais ne porte pas sur le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine, la Corée du sud, l'Australie et le Mexique, considérés par UCB comme des marchés émergents stratégiques. L'accord concerne principalement l'ensemble des produits actuellement commercialisés et le personnel dans les régions susmentionnées; par contre, il n'inclut pas les nouveaux produits clés d'UCB, tels que Vimpat® (*lacosamide*), Neupro® (*rotigotine*) et Cimzia® (*certolizumab pegol*).
- **Lancement de nouveaux partenariats en Recherche et Développement (R&D):** En février 2009, UCB a annoncé de nouveaux partenariats dans le cadre de sa stratégie visant à intensifier sa collaboration avec ses partenaires industriels et universitaires. Ces partenariats ont été conclus avec BioSeek Inc. (application de la biologie humaine prédictive pour l'évaluation de certaines nouvelles entités chimiques et biologiques d'UCB), deCODE chemistry & biostructures (collaboration sur la recherche, basée sur la structure, de nouveaux médicaments anti-inflammatoires à petites molécules), Inogen (collaboration portant sur plusieurs années pour soutenir les projets d'UCB au stade initial jusqu'à la 'proof-of-concept' dans les aspects de processus chimique, analytique et de développement de formulation), le King's College de Londres (collaboration portant sur plusieurs années pour soutenir les activités de conception de médicaments basée sur la structure), Proteros biostructures (accord de recherche portant sur la conception de médicaments 'du gène à la structure' pour les nouveaux médicaments anti-inflammatoires à petite molécule) et SAI Advantium (collaboration portant sur plusieurs années pour la chimie de découverte, en soutien des activités de chimie médicale et de synthèse de littérature dans les laboratoires de recherche d'UCB en Belgique et au Royaume-Uni.)
- **Collaborations dans le domaine de la recherche subventionnées par les pouvoirs publics:** En octobre 2008, UCB a annoncé deux collaborations dans le domaine de la recherche subventionnées par les pouvoirs publics. Avec l'Université de Bonn et certains partenaires industriels, UCB a été sélectionné pour recevoir € 20 millions au cours des trois prochaines années. Cela permettra à UCB de développer en exclusivité un portefeuille comprenant jusqu'à six projets de découverte de médicaments dans le domaine du système nerveux central (SNC). Dans le cadre d'une

collaboration distincte dans le domaine de la recherche, UCB et Pfizer ont annoncé la formation d'une nouvelle entreprise, Cyclofluidic, consacrée aux technologies novatrices, et visant à accélérer le processus de découverte de nouveaux médicaments. Le 'Government's Technology Strategy Board' (Royaume-Uni) a soutenu cet accord et continuera à soutenir Cyclofluidic en cofinçant ses activités de R&D.

- **Vente d'un médicament antihémorragique à Eumedica:** En février 2009, UCB a annoncé la vente à Eumedica de ses droits mondiaux du produit antihémorragique Somatostatine-UCB™ dont les ventes nettes étaient d'environ € 11,4 millions en 2008.
- **Vente d'Equasym™ à Shire:** En février 2009, UCB a annoncé la vente à Shire des droits mondiaux, à l'exception des USA, du Canada et de la Barbade, et des effectifs d'Equasym™ IR/XL (*méthylphénidate HCl*), indiqué dans le traitement du trouble déficitaire de l'attention avec hyperactivité. UCB recevra une avance de € 55 millions ainsi que des paiements échelonnés, liés aux objectifs de vente.

Autorisations réglementaires et pipeline des produits en développement

CNS

- **Autorisation de Keppra® XR aux USA comme traitement d'appoint des crises partielles chez les patients épileptiques adultes:** En janvier 2008, la FDA (Food and Drug Administration) a accepté la demande d'autorisation de Keppra® XR (*levetiracetam*) pour le traitement d'appoint des crises partielles d'épilepsie chez l'adulte. En septembre 2008, la FDA a autorisé le médicament pour cette indication. La commercialisation a débuté fin septembre.
- **Exclusivité de Keppra® aux USA pour le traitement de l'épilepsie en pédiatrie:** En juin 2008, la FDA a accordé l'exclusivité pour Keppra® comme traitement pour l'épilepsie chez l'enfant.
- **Neupro®:** Fin mars 2008, UCB a annoncé le retrait du marché américain de Neupro® (*rotigotine* en patch transdermique) contre la maladie de Parkinson et de certains lots en Europe, à cause d'un problème de formation de cristaux dans les patchs. UCB a mis en place, avec succès, un système de stockage et de distribution avec chaîne du froid intégrale pour l'Europe. Les autorités européennes examinent actuellement une variante. Si la décision est positive, UCB espère que Neupro® sera à nouveau disponible pour tous les patients (y compris les nouveaux patients) en Europe, à la fin du premier semestre 2009. En outre, dans le courant du premier semestre 2009, UCB continuera son dialogue avec les autorités américaines, en vue d'une possible reprise de la commercialisation aux USA.
- **Autorisation de Neupro® en Europe contre le syndrome des jambes sans repos:** En fin 2008, Neupro® a reçu une autorisation de commercialisation de la part de la Commission Européenne pour le traitement du syndrome des jambes sans repos.
- **'Complete Response Lettre' de la FDA pour Neupro® comme traitement contre le syndrome des jambes sans repos et la maladie de Parkinson à un stade avancé:** En décembre 2008, UCB a reçu une lettre de réponse complète (Complete Response Letter) de la FDA, concernant le patch transdermique Neupro® pour le traitement des signes et symptômes de la maladie de Parkinson au stade avancé et pour le traitement des signes et symptômes du syndrome primaire des jambes sans repos, modéré à grave.
- **Résultats de rotigotine pour le traitement de la fibromyalgie:** En février 2009, UCB a annoncé les résultats préliminaires de l'étude clinique de 'proof-of-concept' de Phase IIa visant à évaluer la sécurité et l'efficacité de *rotigotine* dans le syndrome de la fibromyalgie. L'étude n'a pas été statistiquement significative pour ses objectifs primaires. UCB évaluera les programmes de développement dès que les analyses seront intégralement disponibles.
- **Résultats des études de Phase III de brivaracetam contre la maladie d'Unverricht Lundborg:** les deux études de Phase III de *brivaracetam* contre la maladie d'Unverricht Lundborg n'ont pas atteint le point final primaire d'atténuation des symptômes de myoclonie, mais ont montré des effets bénéfiques chez un sous-ensemble de patients.
- **Programme clinique de Phase III de brivaracetam contre l'épilepsie:** Le programme clinique de Phase III pour *brivaracetam*, comme traitement d'appoint chez les patients présentant une épilepsie réfractaire à crises partielles, est en cours et les résultats sont attendus pour le troisième trimestre 2009.
- **Autorisation de Vimpat® en Europe contre l'épilepsie:** En septembre 2008, la Commission Européenne a autorisé Vimpat® (*lacosamide*), comme thérapie d'appoint pour le traitement des crises partielles avec ou sans généralisation secondaire chez les patients épileptiques âgés de 16 ans et plus. Le lancement a eu lieu quelques jours plus tard en Allemagne et au Royaume-Uni.
- **Autorisation de Vimpat® contre l'épilepsie aux USA:** En fin octobre 2008, la FDA a autorisé Vimpat® comme thérapie d'appoint pour le traitement des crises partielles chez les patients épileptiques âgés de 17 ans et plus. Vimpat® sera commercialisé sur ce marché au début de 2009, dans l'attente d'un planning.
- **'Not-approvable Letter' pour Vimpat® aux USA dans le traitement des douleurs neuropathiques diabétiques:** Fin juillet 2008, UCB a reçu une lettre 'non autorisable' (Not-approvable Letter) de la FDA pour Vimpat® dans le traitement des douleurs neuropathiques diabétiques.
- **Retrait de la demande d'autorisation de Vimpat® en Europe pour le traitement des douleurs neuropathiques diabétiques:** En septembre 2008, UCB a retiré sa demande d'autorisation auprès de l'EMA pour Vimpat® pour le traitement des douleurs neuropathiques diabétiques (DND), car l'ampleur de l'effet clinique n'a pas été démontrée de manière assez convaincante. UCB envisage de lancer un programme clinique supplémentaire pour étayer davantage l'ampleur de l'effet de *lacosamide* dans le cas des DND.
- **Programme clinique de Phase IIa de lacosamide contre la fibromyalgie:** Suite aux résultats de Phase IIa annoncés en juin 2008, une décision sera prise en 2009 quant au lancement ou non d'une Phase IIb de *lacosamide* comme traitement de la fibromyalgie.

- **Résultats de *lacosamide* contre la prophylaxie de la migraine:** En février 2009, UCB a annoncé les résultats préliminaires de l'étude clinique de 'proof-of-concept' de Phase IIa visant à évaluer la sécurité et l'efficacité de *lacosamide* dans la prophylaxie de la migraine. L'étude n'a pas été statistiquement significative pour ses objectifs primaires. UCB évaluera les programmes de développement dès que les analyses seront intégralement disponibles.
- **Résultats positifs de la Phase III de *Xyrem*® contre la fibromyalgie:** En novembre 2008, Jazz Pharmaceuticals, Inc. et UCB ont annoncé les résultats préliminaires positifs, issus de la première des deux études cliniques de Phase III de l'*oxybate de sodium* dans le traitement de la fibromyalgie.
- **Délais prévus pour les résultats de la Phase II de *CDP323*:** Les résultats des études de Phase II pour *CDP323*, actuellement en cours de développement dans le traitement contre la sclérose en plaques rémittente-récurrente, sont attendus au premier trimestre 2010. *CDP323* est un inhibiteur de VLA4 à administration orale, basé sur une petite molécule. UCB et son partenaire, Biogen IDEC, espèrent que le recrutement de patients pour la Phase II soit achevé mi-2009.

Immunologie

- **Commercialisation de *Cimzia*® en Suisse contre la maladie de Crohn:** En janvier 2008, *Cimzia*® (*certolizumab pegol*) a été commercialisé en Suisse pour le traitement des patients atteints de la maladie de Crohn.
- **Demande d'autorisation de *Cimzia*® aux USA contre la polyarthrite rhumatoïde:** En février 2008, UCB a introduit une demande d'autorisation de *Cimzia*® auprès de la FDA pour le traitement des patients adultes atteints de polyarthrite rhumatoïde. En janvier 2009, UCB a reçu une 'Complete Response Letter' de la FDA qui demande une nouvelle mise à jour des données de sécurité, reprenant toutes les informations cliniques, y compris celles obtenues depuis l'introduction de la demande. Il est possible de répondre aux exigences de la FDA (une étude plus approfondie et une nouvelle mise à jour des données de sécurité) par une analyse plus poussée des données déjà disponibles. Aucune étude supplémentaire n'est donc nécessaire. UCB prévoit de soumettre les informations dès le second trimestre de cette année.
- **Refus de la demande d'autorisation de *Cimzia*® en Europe contre la maladie de Crohn:** En mars 2008, UCB a été informé que les autorités européennes avaient rejeté l'appel introduit suite au refus de la demande d'autorisation de commercialisation de *Cimzia*® comme traitement des patients atteints de la maladie de Crohn.
- **Autorisation et commercialisation de *Cimzia*® aux USA contre la maladie de Crohn:** Endéans les 48 heures de son autorisation aux USA (avril 2008), *Cimzia*® a été commercialisé pour le traitement des formes modérées à graves de la maladie de Crohn.
- **Demande d'autorisation de *Cimzia*® en Europe contre la polyarthrite rhumatoïde:** En juillet 2008, UCB a introduit, en Europe, une demande d'autorisation pour *Cimzia*® comme traitement sous-cutané des patients adultes souffrant d'une forme modérée à grave de polyarthrite rhumatoïde active. Les autorités européennes ont accepté d'examiner cette demande.
- **Début de l'étude de Phase I pour l'anticorps *CDP6038*:** En décembre 2008, UCB a annoncé que son anticorps, *CDP6038*, ciblant IL-6, a atteint une étape clé, avec l'administration aux premiers sujets dans le cadre de l'étude de Phase I 'première administration chez l'homme'. Les études précliniques ont déjà montré le potentiel de *CDP6038* contre un certain nombre de maladies auto-immunes.
- **Autorisation de *Xyzal*® en solution orale aux USA:** En février 2008, la FDA a autorisé *Xyzal*® (*levocetirizine*) en solution orale pour le traitement des allergies saisonnières ou permanentes et l'urticaire idiopathique chronique.

Divers

- **Résultats de Phase II positifs pour *CDP791*:** Suite aux résultats encourageants de Phase II annoncés en mars 2008 pour *CDP791* contre le cancer du 'poumon non à petites cellules', UCB évalue les options de partenariat.
- **Autorisation de *fesoterodine* aux USA:** En octobre 2008, la FDA a autorisé l'agent anti-muscarinique *Toviaz*® (*fesoterodine fumarate*) en comprimés à libération prolongée dans le traitement de l'hyperactivité vésicale, avec symptômes d'incontinence urinaire, d'urgence et de fréquence urinaire. L'autorisation a été octroyée à Pfizer Inc., qui a acheté, en avril 2006, les droits d'exclusivité mondiale de *Toviaz*® à Schwarz Pharma, qui fait désormais partie du Groupe UCB. UCB aura le droit de percevoir des redevances sur les ventes combinées de *Toviaz*® et de la gamme actuelle de produits *tolterodine* de Pfizer. *Toviaz*® est autorisé dans l'Union Européenne et a été commercialisé par Pfizer mi-2008.

1.3. Impact des devises étrangères

Étant donné la dimension mondiale des activités d'UCB, ses résultats financiers sont sensibles aux fluctuations des devises étrangères. Les principales devises qui influent sur ses résultats financiers sont le dollar américain (USD), le yen japonais (JPY), la livre sterling (GBP) et le franc suisse (CHF). Le tableau ci-dessous reprend les cours moyens utilisés pour convertir les produits et charges d'UCB en euros:

Équivalent pour € 1	Cours de change moyen 2008	Cours de change moyen 2007	Variation	Cours de change à la clôture 2008
Dollar américain	1,462	1,369	-6,4%	1,395
Livre sterling	0,795	0,684	-14,0%	0,957
Franc suisse	1,585	1,642	+3,6%	1,491
Yen japonais	150,3	161,1	+7,2%	126,7

UCB a pour politique de toujours couvrir les flux de trésorerie dans les principales devises de facturation afin de limiter l'impact négatif des fluctuations monétaires sur les résultats et les flux de trésorerie. En vue de l'acquisition de Schwarz Pharma, UCB a étendu la période de couverture et couvre actuellement ses opérations transactionnelles pour une période de six mois minimum et de 26 mois maximum. Tout gain ou perte réalisé sur des contrats de couverture de change est comptabilisé dans le poste du compte de résultat auquel se réfère la transaction couverte.

1.4. Segments

Le premier format de présentation des comptes d'UCB depuis le 1 janvier 2006 est axé sur ses trois principales régions géographiques, à savoir l'Amérique du Nord, l'Europe et le Reste du Monde (y compris le Japon et les marchés émergents). Le Groupe UCB adopte les Segments Opérationnels IFRS8 en 2009. Par conséquent, le Groupe présentera désormais un seul segment opérationnel: le segment biopharmaceutique.

2. Compte de résultat

2.1. Avant-propos

Résultat opérationnel récurrent: Etant donné le nombre d'opérations et de décisions de nature exceptionnelle qui ont un impact sur les résultats d'UCB, l'incidence de ces postes 'non récurrents' est présentée séparément. Outre l'EBIT (résultat avant intérêts et impôts ou résultat opérationnel), une ligne pour 'l'EBIT récurrent' (REBIT ou résultat opérationnel récurrent), représentant la rentabilité récurrente des activités biopharmaceutiques, a été ajoutée. L'EBIT récurrent équivaut à la ligne 'résultat opérationnel avant dépréciation d'actifs non financiers, coûts de restructuration et autres produits et charges' figurant dans les états financiers consolidés.

Résultat net ajusté: Etant donné le nombre d'opérations et de décisions de nature exceptionnelle qui ont un impact sur les résultats d'UCB pour les deux périodes en revue, l'incidence des postes 'non récurrents' est présentée séparément. Afin de permettre une comparaison, une ligne 'résultat net ajusté', représentant la rentabilité récurrente après impôts des activités biopharmaceutiques a été insérée. Le résultat net ajusté équivaut à la ligne 'résultat net' figurant dans les états financiers consolidés, ajusté pour les activités abandonnées et pour l'impact après impôts des éléments non récurrents et exceptionnels, y compris la revalorisation des stocks liée à l'acquisition, sans effet sur la trésorerie.

2.2. Ventés nettes par produit

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réel	Cours cst
Kepra®	1 266	1 026	23%	30%
Zyrtec® (Zyrtec-D®/Cirus® inclus)	249	487	-49%	-50%
Xyzal® ²	173	168	3%	4%
Tussionex™	147	114	29%	38%
Nootropil®	93	101	-8%	-7%
Metadate™ CD/Equasym™ XL	77	81	-4%	2%
Omeprazole	75	147	-49%	-46%
Neupro®	58	52	12%	16%
Cimzia®	10	1		
Vimpat®	2	0		
Autres produits	878	1 012	-13%	-11%
Total des ventes nettes	3 027	3 188	-5%	-2%
Amérique du Nord	1 193	1 442	-17%	-12%
Europe	1 414	1 342	5%	7%
Reste du Monde	404	385	5%	5%
Non affecté	17	20		
Cours de change moyen US\$/€	1,462	1,369	-6,4%	
Cours de change moyen JPY/€	150,30	161,10	7,2%	

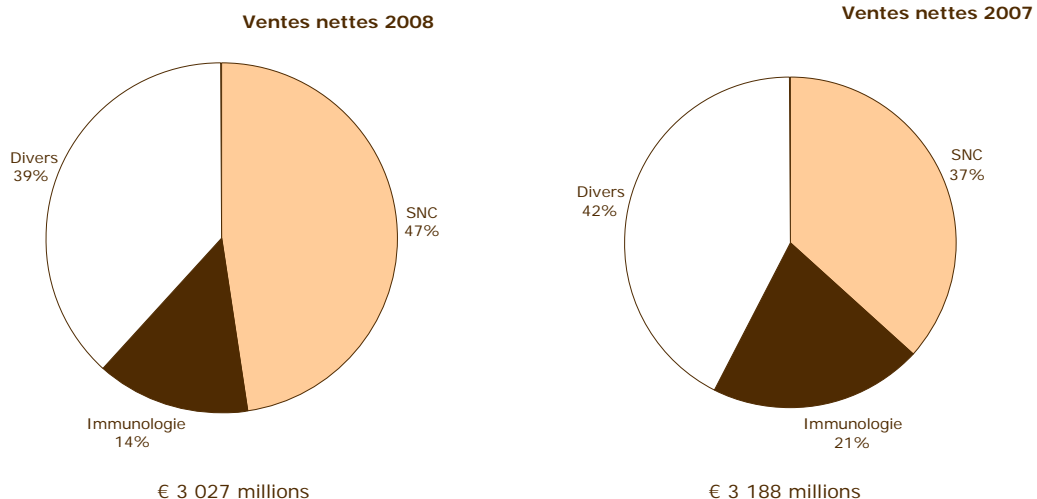
Les ventes nettes s'élèvent à € 3 027 millions en 2008, soit une baisse de 5% par rapport à l'exercice précédent (-2% à cours de change constants). L'impact de la variation du cours de change des devises est négatif et s'élève à € 104 millions pour l'année (sans, les ventes nettes auraient atteint € 3 131 millions), principalement à cause de la baisse de 6,4% du dollar américain et de la dépréciation de 14% de la livre sterling.

1 En raison des arrondis, il est possible que certaines données financières ne semblent pas concorder dans les tableaux du présent rapport financier.

2 A l'exclusion des ventes de Xyzal® aux USA (€ 39 million) émanant du partage de profit avec sanofi-aventis

Les produits suivants ont contribué aux ventes:

- Dans le traitement de l'épilepsie, **Keppra**[®] (*levetiracetam*) atteint des ventes nettes de € 1 266 millions, soit 23% de plus que l'année passée (en euros), ou +30% à cours de change constants, grâce à une croissance importante en Amérique du Nord (+27% à cours de change constants, malgré la concurrence des génériques qui a commencé au début novembre, mais soutenu par les premières ventes de Keppra[®] XR suite à son lancement fin septembre), en Europe (+31%) et dans le Reste du Monde (+55%), renforçant ainsi son leadership aux USA et en Europe.
- Les ventes nettes de l'antihistaminique **Zyrtec**[®] (*cetirizine*, y compris Zyrtec[®]-D/Cirrus[®]) ont diminué de € 238 millions ou 49%, pour passer de € 487 millions à € 249 millions, reflétant l'expiration du brevet aux USA le 25 décembre 2007, entraînant une baisse des ventes nettes de € 228 millions, le recul des ventes en Europe de 4% en raison de la concurrence croissance des génériques et un ralentissement de 5% des ventes nettes au Japon (-11% à cours de change constants) imputable à une saison pollinique moyenne et à la concurrence des génériques, et enfin des ventes moins élevées sur les marchés émergents (-2% à cours de change constants).
- Les ventes nettes de l'antihistaminique **Xyzal**[®] (*levoceterizine*) atteignent € 173 millions, en légère augmentation par rapport à 2007 (+3% ou +4% à cours de change constants), avec des ventes stables en Europe, en raison d'une saison pollinique inférieure à la moyenne compensée par les gains de part de marché, et les ventes dans le Reste du Monde (+25% à cours de change constants). Les ventes de Xyzal[®] aux USA ne sont pas consolidées, mais le montant de l'accord de partage des bénéfices avec sanofi-aventis est comptabilisée dans le poste 'autres produits'.
- Les ventes nettes de l'antitussif **Tussionex**[™] (*hydrocodone polistirex et chlorpheniramine polistirex*) de € 147 millions augmentent de 29% par rapport à l'année passée ou +38% en devise locale. Cette hausse s'explique par le retrait forcé de médicaments contre la toux et le rhume non agréés par la FDA et par une saison plus rigoureuse en début d'année.
- Les ventes nettes de **Nootropil**[®] (*piracetam*) contre les troubles cognitifs baissent de 8%, de € 101 millions à € 93 millions, en Europe et dans le Reste du Monde.
- Les ventes nettes de **Metadate**[™] CD / **Equasym**[™] XL (*methylphenidate*) contre les troubles de l'hyperactivité avec déficit de l'attention de € 77 millions reculent de 4%, ou +2% à cours de change constants, grâce au maintien de bonnes performances aux USA et à une amélioration des ventes en Europe. Ce produit est commercialisé sous la marque Metadate[™] CD aux USA (€ 60 millions ou -2% à cours de change constants) et Equasym[™] XL en Europe et dans le Reste du Monde (€ 17 millions au total).
- Les ventes nettes du générique gastro-intestinal **omeprazole** ont atteint € 75 millions, soit une baisse de 49% par rapport à l'année passée (-46% à cours de change constants), en raison essentiellement de la présence de nouveaux génériques sur le marché américain depuis le dernier trimestre 2007.
- Le patch transdermique contre la maladie de Parkinson, **Neupro**[®] (*rotigotine* patch transdermique), a atteint des ventes nettes de € 58 millions, soit une augmentation de 12% par rapport à 2007, en dépit du retrait du produit aux USA en mars 2008 et du ralentissement en Europe, conséquence du retrait partiel et de la recommandation proscrivant son emploi chez les nouveaux patients. UCB a mis en place, avec succès, un système de stockage et de distribution avec chaîne du froid intégrale pour l'Europe. Les autorités européennes examinent actuellement une variante. En cas de réussite, UCB espère que Neupro[®] sera à nouveau disponible pour tous les patients, y compris les nouveaux patients en Europe à la fin du premier semestre 2009. En outre, dans le courant du premier semestre 2009, UCB va poursuivre son dialogue avec les autorités américaines, en vue d'une possible reprise de la commercialisation aux USA.
- Les nouveaux produits **Cimzia**[®] (*certolizumab pegol*) et **Vimpat**[®] (*lacosamide*) ont été lancés en 2008 (en avril aux USA pour Cimzia[®] et en septembre, en Allemagne et au Royaume-Uni pour Vimpat[®]), les ventes nettes atteignent respectivement € 10 millions et € 2 millions.
- **Autres produits:** Les ventes nettes des autres produits affichent un recul de 11% à cours de change constants, passant de € 1 012 millions à € 878 millions; les principaux facteurs ayant conduit à ce résultat étant les produits confrontés à la concurrence des génériques aux USA (Verelan[®], Univasc[®], etc.), ou abandonnés (Glycolax[®]), ainsi que les produits gastro-intestinaux matures secondaires et cédés sous licence, dont les revenus apparaissent désormais dans la rubrique 'produits des redevances' et 'autres produits'.

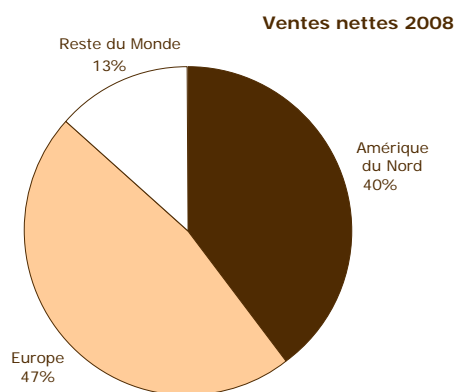


2.3. Ventés nettes par zone géographique

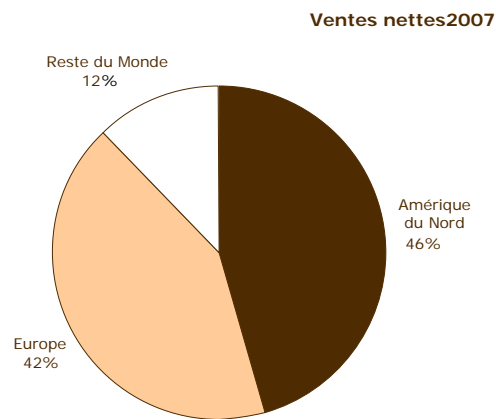
La croissance des ventes nettes en Europe et dans le Reste du Monde n'a pas été suffisante pour compenser la diminution des ventes nettes sur le marché américain, due principalement à l'expiration du brevet de Zyrtec® sur ce marché le 25 décembre 2007:

- **Amérique du Nord.** Les ventes nettes déclarées par UCB s'élèvent à € 1 193 millions en 2008 (USD 1744 millions), soit une baisse de 17% par rapport à l'année précédente (-12% à cours de change constants), due principalement à l'expiration du brevet du Zyrtec® sur le marché américain en décembre 2007. Les ventes nettes de Keppra® ont poursuivi leur croissance continue pendant les 10 premiers mois de l'année. Malgré la commercialisation importante de génériques en novembre (partiellement compensée par les premières ventes de Keppra® XR lancé en septembre), les ventes nettes ont atteint € 768 millions (US\$ 1 123 millions) en 2008, soit une hausse de 27% d'une année sur l'autre à cours de change constants. L'année dernière les ventes nettes sur le marché américain comprenaient la part de marge brute générée par Zyrtec® et Zyrtec-D® via la co-promotion Pfizer/UCB, ainsi que les ventes du principe actif *cetirizine* à Pfizer. Après l'expiration du brevet (décembre 2007), plus aucune vente n'était prévue en raison de l'entrée des génériques concurrents. Cependant, les ventes nettes (y compris aux Caraïbes) réalisées par Pfizer et UCB se sont encore élevées à US\$ 125 millions, en 2008 incluant certaines ventes résiduelles ainsi que la libération d'une réserve pour les produits renvoyés. UCB a enregistré sa part de 25% dans la marge brute de la co-promotion, à savoir € 16 millions, dans la rubrique 'autres produits'. Les ventes nettes de € 9 millions comptabilisées pour Zyrtec® aux USA concernent les ventes de *cetirizine* en vrac à Johnson & Johnson. Les ventes de Zyrtec® affichent un recul de € 228 millions par rapport à 2007. Les ventes nettes d'*omeprazole* représentent € 73 millions, soit une diminution de 50% par rapport à l'année précédente (-47% à cours de change constants), en raison principalement de la présence de nouveaux génériques sur le marché américain au cours du dernier trimestre 2007. En conséquence d'une saison plus rude au premier trimestre 2008 et suite au retrait forcé de médicaments contre la toux et le rhume non agréés par la FDA, les ventes nettes de Tussionex™ ont augmenté de 38% à cours de change constants, de € 114 millions en 2007 à € 147 millions en 2008. Les ventes de Metadate™ CD, pour le traitement des troubles de l'hyperactivité avec déficit de l'attention, sont restées relativement stables (en US\$) et ont atteint € 60 millions en 2008. Eu égard au rappel annoncé en mars, les ventes de Neupro® ne représentent que de € 5 millions en 2008. Suite à sa commercialisation en avril 2008, les premières ventes de Cimzia® contre la maladie de Crohn ont atteint € 8 millions. Les ventes nettes des autres produits se sont élevées à € 120 millions, soit une baisse de € 102 millions par rapport à 2007. Cette baisse est due non seulement à l'évolution défavorable du cours du dollar mais aussi à l'impact des génériques américains comme Verelan® ou l'Univasc®, à l'abandon de Glycolax® et des produits gastro-intestinaux cédés sous licence, dont les revenus sont à présent comptabilisés dans la rubrique 'produits des redevances' et 'autres produits'.
- **Europe:** En 2008, les ventes nettes ont atteint € 1 414 millions, soit une hausse de 5% par rapport à 2007 (+7% à cours de change constants). Les ventes nettes de Keppra® représentent € 437 millions, en hausse de 29% par rapport à l'année précédente (+31% à cours de change constants). Les ventes nettes de Xyzal® sont restées stationnaires à € 143 millions, en raison d'une saison pollinique moins prononcée que l'année précédente dans la plupart des pays européens qui compense les gains de part de marché. Les ventes nettes de Nootropil® représentent encore € 69 millions en Europe, bien qu'elles soient en recul de 8%. Les ventes nettes de Neupro® ont augmenté de 26% pour atteindre € 53 millions en 2008, grâce à un positionnement soutenu sur les principaux marchés et malgré le retrait partiel et la recommandation proscrivant son emploi chez les nouveaux patients. Tous les autres produits ont contribué aux ventes nettes européennes à hauteur de € 625 millions, soit une réduction de 3% par rapport à l'année précédente à cours de change constants. L'augmentation des ventes du produit respiratoire Innovair® (*betameclason* et *formoterol*) a compensé l'érosion des ventes nettes des produits matures.
- **Reste du Monde:** Les ventes nettes se sont élevées à € 404 millions en 2008, soit une hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent (à cours de change réels ou constants). Au Japon, une saison pollinique sous la moyenne et la concurrence des génériques qui a démarré en 2007 ont entraîné un recul des ventes nettes de Zyrtec® de € 116 millions à € 110 millions (soit une baisse de -11% à cours de change constants). Dans les autres pays du Reste du Monde, les ventes nettes de Zyrtec® diminuent de 2% à cours de change constants, passant de € 45 millions à € 43 millions, tandis que les ventes nettes de Xyzal® augmentent de 25% à cours de change constants pour passer de € 22 millions à € 26 millions. À cours de change constants, les ventes nettes de Keppra® augmentent de 55% par rapport à l'année précédente, les ventes nettes de Nootropil® diminuent de 4% et les ventes nettes des autres produits augmentent de 5%.

€ million	Variation 2008 / 2007					
	Réel		Cours réels		Cours constants	
	2008	2007	€ million	%	€ million	%
Amérique du Nord						
Keppra®	768	645	123	19%	176	27%
Tussionex™	147	114	33	29%	43	38%
Omeprazole	73	147	(74)	-50%	(69)	-47%
Metadate™ CD	60	66	(5)	-8%	(1)	-2%
Zyrtec® (Zyrtec-D® inclus)	9	237	(228)	-96%	(228)	-96%
Cimzia®	8	0	8		8	
Neupro®	5	10	(5)	-51%	(5)	-47%
Xyzal®	3	2	1		1	
Autres produits	120	221	(102)	-46%	(93)	-42%
Ventes nettes en Amérique du Nord	1 193	1 442	(249)	-17%	(167)	-12%
Europe						
Keppra®	437	340	98	29%	107	31%
Xyzal®	143	143	0	0%	0	0%
Zyrtec® (Cirrus® inclus)	87	89	(3)	-3%	(4)	-4%
Nootropil®	69	75	(6)	-8%	(6)	-7%
Neupro®	53	42	11	26%	13	30%
Autres produits	625	652	(28)	-4%	(20)	-3%
Ventes nettes en Europe	1 414	1 342	72	5%	90	7%
Reste du Monde						
Zyrtec® (Cirrus® inclus)	153	161	(8)	-5%	(14)	-9%
Keppra®	60	41	19	47%	23	55%
Xyzal®	26	22	4	18%	5	25%
Nootropil®	24	26	(2)	-8%	(1)	-4%
Autres produits	140	134	6	4%	7	5%
Ventes nettes dans le reste du Monde	404	385	18	5%	20	5%
Non affecté	17	20				
Total net sales	3 027	3 188	(161)	-5%	(57)	-2%



€ 3 027 millions



€ 3 188 millions

2.4. Produits et charges des redevances

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
Produits des redevances	396	294	35%	53%
Zyrtec® USA	30	149	-80%	-79%
Biotechnology IP	318	121	163%	204%
Autres	49	25	97%	107%
Charges des redevances	(205)	(60)	241%	287%
Biotechnology IP	(161)	(40)	302%	368%
Autres	(43)	(20)	117%	123%
Produits nets des redevances	191	234	-18%	-7%

Les produits nets des redevances pour 2008 s'élevaient à € 191 millions, soit une baisse de 18% par rapport à l'année précédente (-7% à cours de change constants), avec des produits supplémentaires provenant d'un paiement relatif à la propriété intellectuelle en biotechnologie, atténuant l'impact négatif de la diminution des redevances de Pfizer sur Zyrtec® aux USA suite à l'échéance du brevet en décembre 2007:

- Pour 2008, les produits nets des redevances se montent à € 396 millions, soit une augmentation de € 102 millions (35%) par rapport à l'année précédente (+53% à cours de change constants), mais comprennent le produit d'un paiement de € 205 millions provenant d'un règlement conclu en octobre 2008 avec une tierce partie qui avait réservé ses droits de contester certains paiements de redevances à UCB. Ce paiement a permis à UCB de comptabiliser les produits reportés en tant que produits de redevances au quatrième trimestre 2008 (ainsi que les charges de redevances y afférentes). Même si ces redevances ne seront plus reçues (ni payées), ces produits et charges de redevances n'avaient pas été comptabilisés dans les résultats d'UCB les années précédentes. Hormis le produit lié au paiement évoqué ci-dessus, les produits des redevances auraient été de € 191 millions, soit une baisse de 35% par rapport à 2007. La diminution des produits de redevances relatifs à Zyrtec® aux USA, qui sont passés de € 149 millions en 2007 à € 30 millions en 2008, provient de l'expiration de son brevet en décembre 2007, cet impact n'a été que partiellement compensé par les faibles produits de redevances provenant de Pfizer au premier trimestre 2008 et les produits des redevances reçues de Johnson & Johnson sur les ventes de Zyrtec® en vente libre (OTC) aux USA. Hormis le règlement conclu, la propriété intellectuelle en biotechnologie a généré € 113 millions de produits de redevances en 2008, soit un peu moins que les € 121 millions comptabilisés l'année précédente, mais en augmentation de 6% à cours de change constants sur les ventes de produits pour lesquels des redevances sont dues à UCB. L'augmentation des autres produits de redevances, qui sont passés de € 25 millions en 2007 à € 49 millions en 2008, résulte d'un accord de licence sur les produits gastro-intestinaux matures secondaires, signé au début de l'année 2008, ainsi que du remboursement par sanofi-aventis des charges de redevances à payer à Sepracor, Inc. sur l'augmentation des ventes de Xyzal® aux USA, et des premiers produits de redevances provenant des ventes de Toviaz® (*fesoterodine*) en Europe par Pfizer.
- Les charges de redevances de € 205 millions, qui sont comptabilisées en coût des ventes, ont augmenté de € 145 millions par rapport à l'année passée, principalement en raison des charges de redevances de € 134 millions comptabilisées en tant que partie du règlement évoqué ci-dessus sur la propriété intellectuelle en biotechnologie. L'augmentation des autres charges de redevances est liée à la hausse des redevances payées à Sepracor, Inc. sur l'augmentation des ventes de Xyzal® aux USA, ainsi que les charges de redevances sur les ventes de *nifedipine* (traitement contre l'angine vasospastique, l'angine chronique stable et l'hypertension).

2.5. Autres produits

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
Paiements d'étape <i>fesoterodine</i>	24	50	-52%	-52%
Paiements d'étape / partage des bénéfices Xyzal® aux USA	39	32	23%	31%
Paiements d'étape / partage des bénéfices Zyrtec® aux USA	16			
Ventes des contrats à façon	42	49	-15%	11%
Partage des bénéfices Provas™	23	12	92%	92%
Otsuka	20			
Autres	15	1		
Autres produits	178	144	25%	30%

Les autres produits pour 2008 ont représenté € 178 millions, en hausse de 25% par rapport l'année précédente (30% à cours de change constants). Les autres produits pour 2007 comprenaient € 50 millions de produits comptabilisés dans le cadre de l'accord avec Pfizer sur *fesoterodine*, pour le traitement de l'hyperactivité vésicale, tandis que € 24 millions ont été comptabilisés dans les comptes 2008, principalement dus à l'autorisation par la FDA aux USA (novembre). La comptabilisation du partage des bénéfices avec sanofi-aventis sur les ventes de Xyzal® aux USA s'élève à € 39 millions en 2008 (sur des ventes de US\$ 149 millions déclarées par sanofi-aventis), contre € 32 millions comptabilisés en 2007 pour les paiements d'étape liés à l'autorisation et au lancement, ainsi que le partage des bénéfices avec sanofi-aventis sur Xyzal® aux USA. Comme indiqué dans la section consacrée aux ventes nettes, les

ventes nettes de Zyrtec[®] aux USA après l'expiration du brevet se sont élevées à USD 125 millions en 2008, et UCB a enregistré sa part de 25% dans la marge brute de la co-promotion (€ 16 millions), mais dans la rubrique 'autres produits'. Les ventes résultant des activités de fabrication à façon baissent, de € 49 millions en 2007 à € 42 millions en 2008. L'augmentation des autres produits provenant des résultats de Provas[™] dû à un changement opéré au milieu de l'année 2007, qui a transformé le contrat de licence en un accord de partage des bénéfices, est depuis lors comptabilisée à concurrence de 50% dans le poste 'autres produits' et non plus dans le poste 'ventes nettes'. Les autres revenus relatifs à Otsuka concernent des étapes comptabilisées comme faisant partie des accords conclus entre Otsuka et UCB en juin 2008 pour Keppra[®] et Cimzia[®] au Japon. UCB et Otsuka vont unir leurs forces pour assurer la co-promotion de Keppra[®] pour le traitement d'appoint des crises partielles, et de Cimzia[®] pour le traitement de la maladie de Crohn. L'augmentation dans les autres catégories des autres produits pour atteindre € 15 millions en 2008 est essentiellement due à des étapes comptabilisées comme faisant partie d'un accord de licence sur les produits gastro-intestinaux matures secondaires, signé au début de l'année 2008.

2.6. Marge brute

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
Chiffre d'affaires	3 601	3 626	-1%	4%
Produits des ventes nettes	3 027	3 188	-5%	-2%
Produits des redevances	396	294	35%	53%
Autres produits	178	144	24%	30%
Coût des ventes	(1 146)	(1 047)	9%	13%
Coût des ventes des produits & services	(847)	(817)	4%	4%
Charges des redevances	(205)	(60)	241%	287%
Valorisation des stocks		(93)		
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes	(95)	(77)	23%	29%
Marge brute	2 455	2 579	-5%	0%
Moins: Valorisation des stocks liés à l'acquisition		93		
Marge brute avant valorisation des stocks	2 455	2 672	-8%	-3%
dont:				
Produits & services	2 358	2 515	-6%	-2%
Produits nets des redevances	191	234	-18%	-7%
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes	(95)	(77)		

La marge brute de € 2 455 millions est en retrait de 5% par rapport à 2007 (mais inchangée à cours de change constants). Ajustée à hauteur de € 93 millions pour l'impact sans effet sur la trésorerie de la valorisation des stocks à leur juste valeur actée en 2007, comme l'exigent les normes IFRS, la marge brute aurait diminué de 8% (-3% à cours de change constants), malgré la contribution nette du règlement sur la propriété intellectuelle en biotechnologie (€ 71 millions). Hormis ce règlement en 2008 et la valorisation des stocks en 2007, la marge brute aurait diminué de 11% (6% à cours de change constants), en raison de la baisse des revenus et de l'augmentation des coûts de fabrication (principalement liés à Cimzia[®] et Neupro[®]).

En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute avant valorisation des stocks représente 68,2% en 2008, en retrait par rapport aux 73,7% en 2007. Cette baisse est due à la perte substantielle des contributions des ventes de Zyrtec[®] aux USA, à une augmentation des frais non récurrents et à une dépréciation des principales devises conditionnant le chiffre d'affaires (même si des contrats de couverture favorables permettent de limiter cet impact), sans compensation substantielle dans les coûts des produits vendus, puisque la majorité des sites de production sont basés dans la zone euro.

Le coût des ventes est composé de quatre catégories principales, à savoir le coût des ventes des produits et services, les charges des redevances, la valorisation des stocks (uniquement en 2007) ainsi que les charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes:

- **Coût des ventes des produits et des services:** Le coût des ventes des produits et des services a augmenté de € 30 millions, de € 817 millions en 2007 à € 847 millions en 2008 ; l'impact positif des volumes sur les coûts provenant de la diminution des ventes nettes est plus que compensé par les coûts liés à Cimzia[®] et à Neupro[®] (retrait du produit aux USA, mise en place de la chaîne réfrigérée en Europe et travaux de reformulation).
- **Charges des redevances:** Les redevances payées sont passées de € 60 millions en 2007 à € 205 millions en 2008, principalement en raison des charges de redevances de € 134 millions comptabilisées dans le cadre du règlement concernant la propriété intellectuelle en biotechnologie évoqué ci-dessus. L'augmentation des autres charges de redevances est liée à la hausse des redevances payées à Sepracor, Inc. sur l'augmentation des ventes de Xyzal[®] aux USA, ainsi que les charges de redevances sur les ventes de *nifedipine* (traitement contre l'angine vasospastique, l'angine stable chronique et l'hypertension).
- **Valorisation des stocks:** Dans le cadre de l'acquisition de Schwarz Pharma, UCB a été tenu, conformément aux normes IFRS, de comptabiliser les stocks acquis à leur juste valeur. L'augmentation de valeur qui en a résulté, à savoir € 93 millions au 31 décembre 2006, devait être comptabilisée dans le coût des ventes sur 2007, et a représenté une charge exceptionnelle d'un montant équivalent, sans aucun impact sur la trésorerie.
- **Charges d'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes:** La majeure partie des charges pour 2008 (€ 95 millions) sont liées à l'acquisition d'immobilisations incorporelles, et concernent à l'acquisition de Celltech et de Schwarz Pharma. Conformément à la norme IFRS 3 (*Regroupements d'entreprises*), UCB a fait

ressortir dans son bilan un montant significatif d'immobilisations corporelles liées à l'acquisition de Celltech et de Schwarz Pharma (Recherche et Développement en cours, savoir-faire de fabrication, flux de redevances, dénominations commerciales, etc.), ce qui a généré des charges d'amortissement de € 89 millions en 2008, par rapport à € 77 millions en 2007, reflétant ainsi les nouvelles charges d'amortissement des immobilisations incorporelles sur les produits récemment lancés (Cimzia® et Neupro® aux USA, Vimpat® et Toviaz® en Europe).

2.7. EBIT récurrent et EBITDA récurrent

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
Chiffre d'affaires	3 601	3 626	-1%	4%
Produits des ventes nettes	3 027	3 188	-5%	-2%
Produits des redevances	396	294	35%	53%
Autres produits	178	144	24%	30%
Marge brute	2 455	2 579	-5%	0%
Avant valorisation des stocks		2 672	-8%	-3%
Frais commerciaux	(928)	(1 054)	-12%	-10%
% des ventes nettes	31%	33%		
Frais de recherche & de développement	(767)	(788)	-3%	-4%
% des ventes nettes	25%	25%		
Frais généraux & charges administratives	(227)	(267)	-15%	-13%
% des ventes nettes	8%	8%		
Autres produits/(charges) d'exploitation	(1)	10	-112%	-107%
Total des charges opérationnelles	(1 924)	(2 099)	-8%	-5%
EBIT récurrent (REBIT)	531	480	11%	21%
Avant valorisation des stocks		573	-7%	1%
+ Amortissement des immobilisations incorporelles	105	93		
+ Charges d'amortissements	97	75		
+ Valorisation des stocks (charge exceptionnelle IFRS sans impact sur la trésorerie)		93		
EBITDA récurrent (REBITDA)	733	741	-1%	6%

Les charges d'exploitation qui englobent les frais commerciaux, les frais de recherche et de développement, les frais généraux et charges administratives ainsi que les autres produits/(charges) d'exploitation se chiffrent à € 1 924 millions en 2008, soit une baisse de 8% par rapport à l'année dernière (-5% à cours de change constants), reflétant:

- Une baisse de € 126 millions des **frais commerciaux** (-10% à cours de change constants), favorisée par les synergies résultant de l'acquisition de Schwarz Pharma et des mesures de restriction des dépenses sur les produits matures, tout en augmentant les investissements associés aux différents lancements de produits (Xyzal®, Cimzia® et Keppra® XR aux USA, Vimpat® en Europe) et à la préparation des futurs lancements.
- Une baisse de € 21 millions des **frais de recherche et de développement**, soit une réduction de 3% (sans la dépréciation de la livre sterling et du dollar, les dépenses de recherche et de développement auraient en fait augmenté 4%), reflétant les efforts soutenus dans plusieurs études de Phase III et de Phase IIIb/IV, ainsi que dans la recherche exploratoire, partiellement compensés par la diminution des dépenses d'infrastructure de recherche et de développement.
- Une baisse de € 40 millions des **frais généraux et charges administratives**, soit une réduction de 13% des dépenses (à cours de change constants), reflétant la poursuite des efforts de synergie entrepris dans le cadre de l'acquisition de Schwarz Pharma.
- Les **autres produits/(charges) d'exploitation** s'élèvent à une perte de € 1 million en 2008, c'est-à-dire € 11 millions de moins qu'en 2007, avec plus de remboursement des dépenses et plus de reprise de provisions.

L'**EBIT récurrent** augmente de 11% (+21% à cours de change constants). Si l'on exclut l'impact à caractère unique sans effet sur la trésorerie de la revalorisation des stocks comptabilisée en 2007 pour un montant de € 93 millions, l'EBIT récurrent aurait diminué de 7%. À cours de change constants et sans tenir compte de l'impact de la revalorisation des stocks, l'EBIT récurrent aurait augmenté de 1%.

L'**EBITDA récurrent** diminue de 1% par rapport à 2007, pour atteindre € 733 millions (+ 6% à cours de change constants) et dépasse les dernières prévisions de l'entreprise, à savoir € 720 millions.

2.8 Résultat net et résultat net ajusté

€ million	Réel		Variation	
	2008	2007	Cours réels	Cours cst
EBIT récurrent	531	480	11%	21%
Charges de dépréciation	(160)	(36)		
Frais de restructuration	(272)	(123)		
Autres produits/(charges) non récurrents	14	23		
Produits/(Charges) de restructuration & non récurrents	(417)	(136)		
EBIT (résultat opérationnel)	113	344	-67%	-55%
Charges financières nettes	(156)	(125)		
Résultat avant impôts	(43)	219	-120%	-102%
Impôts	30	(60)		
Résultat des activités poursuivies	(12)	159	-108%	-101%
+ Résultat des activités abandonnées	55	2		
- Intérêts minoritaires	(1)	(1)		
Résultat net	42	160	-74%	-67%
- Eléments non récurrents après impôts & charges financières exceptionnelles	339	98		
- Résultat des activités abandonnées	(55)	(2)		
+ Valorisation des stocks après impôts	0	57		
- Charges fiscales exceptionnelles	(56)	(21)		
Résultat net ajusté (après intérêts minoritaires)	270	292	-7%	-2%

- **Les produits/(charges) de restructuration non récurrents** se chiffrent à € 417 millions avant impôts, soit € 281 million de plus que l'année dernière. L'augmentation des frais de dépréciation, de € 36 millions en 2007 à € 160 millions, est liée à une baisse de la valeur d'usage calculée pour certains actifs corporels fixes, résultant du programme SHAPE annoncé en août 2008. Les frais de restructuration de € 272 millions sont principalement dus à SHAPE, notamment à la fermeture du site de recherche de Cambridge, annoncée en janvier 2008, alors qu'en 2007, ce poste comprenait surtout les frais de restructuration liés à l'intégration de Schwarz Pharma de € 123 millions. Les autres produits/(charges) non récurrents s'élèvent à un gain de € 14 millions en 2008 qui représente principalement une action en justice clôturée en faveur d'UCB, tandis qu'en 2007, UCB avait enregistré un produit de € 23 millions dans ses autres produits/(charges) non récurrents qui englobait les plus-values réalisées sur la vente des actions Cytec et des activités OTC en Europe à Pierre Fabre, compensées par des sorties de bilan et des provisions pour les actions en justice. Dans les produits/(charges) de restructuration non récurrents (€ 417 millions en 2008), les éléments non liquides représentent un montant approximatif de € 160 millions.
- En 2008 **les charges financières nettes** s'élèvent à € 156 millions, contre € 125 millions en 2007, en raison d'une augmentation de la dette nette due à la poursuite des achats d'actions de Schwarz Pharma, mais comprennent aussi € 16 millions de dividende garanti en faveur des actionnaires minoritaires de Schwarz Pharma, ces frais étant comptabilisés dans les charges financières, ainsi que l'impact de l'évolution négative du cours des principales devises par rapport à l'euro.
- La variation des **impôts** effectifs, de € 60 millions en 2007 à un crédit d'impôt de € 30 millions en 2008, est principalement due à l'intégration de Schwarz Pharma dans les entités d'UCB, à la finalisation de certains audits fiscaux et à la comptabilisation d'actifs fiscaux différés non comptabilisés précédemment. Le taux d'imposition moyen sur les activités récurrentes était de 28% en 2008 contre 33% l'année passée.
- Le **résultat provenant des activités abandonnées** a atteint € 55 millions en 2008, suite à la reprise partielle de provisions liées aux anciennes activités dans le domaine de la chimie, y compris des ajustements pour les actions en justice relatives à l'environnement de sites dont UCB a conservé la responsabilité et qui ont été clôturées au cours des 12 derniers mois.
- Le **résultat net** pour l'exercice s'élève € 42 millions, soit € 118 millions ou 74% de moins que l'année précédente (-67% à cours de change constants), ce qui reflète une rentabilité récurrente stable, l'évolution négative du cours des principales devises par rapport à l'euro et une augmentation des charges non récurrentes et des charges financières, partiellement compensées par un niveau plus élevé d'éléments fiscaux exceptionnels favorables.
- Ajusté pour l'impact après impôts des éléments non récurrents, de la contribution après impôts des activités abandonnées et des produits fiscaux exceptionnels, le **résultat net ajusté** s'élève à € 270 millions, inférieur de 7% aux € 292 millions (-2% à cours de change constants) enregistrés en 2007, les charges financières plus élevées n'étant pas entièrement compensées par les performances opérationnelles stables à cours de change constants, ni par la diminution des impôts sur les activités récurrentes.

3. Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement découlant des activités biopharmaceutiques d'UCB s'élèvent à € 104 millions en 2008, contre € 220 millions en 2007.

Les investissements 2008 reflètent essentiellement les dépenses de maintenance, d'amélioration et de remplacement, ainsi que les investissements pour les nouveaux produits et les mécanismes de livraison. Les immobilisations incorporelles ont atteint € 75 millions en 2008 (contre € 31 millions en 2007) pour le paiement de produits d'étapes et de logiciels sous licence.

En outre, comme prévu dans l'accord entre UCB et Lonza pour la fabrication par Lonza de principes actifs basés sur des fragments d'anticorps PEGylés, UCB a participé au préfinancement des dépenses d'investissement liées. Un montant additionnel de € 5 millions a été comptabilisé en 2008 (en plus des € 117 millions comptabilisés en fin 2007) à titre de paiement anticipé et est comptabilisé en tant que charges à répartir sur la durée du contrat à partir du moment où les actifs seront utilisés. Les amortissements de cet investissement sont comptabilisés dans la marge brute et additionnés dans le calcul de l'EBITDA récurrent.

4. Bilan

€ million	2008 31 décembre	2007 31 décembre ¹	Variation
Actifs non courants	7 687	7 900	-3%
Immobilisations incorporelles	2 169	2 293	-5%
Goodwill	4 579	4 403	4%
Autres actifs non courants	939	1 204	-22%
Actifs courants	1 837	1 782	3%
Total de l'actif	9 524	9 682	-2%
Capitaux propres	4 017	4 264	-6%
Capital & réserves	3 973	4 103	
Résultat de la période	42	160	
Intérêts minoritaires	2	1	
Passifs non courants	2 953	3 404	-13%
Passifs courants	2 554	2 014	27%
Total du passif & des capitaux propres	9 524	9 682	-2%
Dette nette	(2 443)	(1 915)	28%
Actifs liquides	470	505	
Dette financière	(2 913)	(2 420)	

Les bilans présentés le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008 sont comparables:

- **Immobilisations incorporelles:** Suite à l'amortissement en cours des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Celltech et de Schwarz Pharma (€ 89 millions) et à l'impact important des devises (-29% de dépréciation du taux de la livre sterling entre fin 2007 et fin 2008), les immobilisations incorporelles diminuent de € 124 millions, pour passer de € 2 293 millions au 31 décembre 2007 à € 2 169 millions au 31 décembre 2008.,
- **Goodwill:** L'augmentation de € 176 millions entre le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008 résulte de l'achat de nouvelles actions de Schwarz Pharma auprès d'actionnaires minoritaires (net du droit de représentativité du dividende dû à ces actionnaires minoritaires), partiellement compensée par l'impact de la diminution du cours de la livre sterling.,
- **Autres actifs non courants:** Les autres actifs non courants enregistrent une baisse de € 265 millions, principalement générée par une réduction des créances financières à long terme, des frais fixes de dépréciation des actifs et de la baisse des impôts différés actifs.,
- **Actifs courants:** L'augmentation de 3% de ce poste, de € 1 782 millions à € 1 837 millions, provient d'une augmentation des stocks en prévision de la commercialisation de nouveaux produits, partiellement compensée par une diminution des créances commerciales et autres.,
- **Capitaux propres:** Les capitaux propres d'UCB de € 4 017 millions ont diminué de € 247 millions entre le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008., Augmentés du montant du résultat net (€ 42 millions), les capitaux propres diminuent par ailleurs de € 166 millions en raison des dividendes déclarés sur les résultats 2007 et de € 123 millions, principalement en raison des adaptations de juste valeur des contrats de couverture comptabilisés en capitaux propres.,
- **Passifs non courants:** La baisse des passifs non courants de € 3 404 millions à € 2 953 millions est due à la baisse des impôts différés passifs et à la diminution du dividende garanti aux actionnaires minoritaires de Schwarz Pharma, suite à l'offre d'achat de leurs actions en 2008.,

¹ Régularisé pour la reclassification brute vs. nette entre l'actif et le passif courant

- **Passifs courants:** L'augmentation des passifs courants de € 2 014 millions à € 2 553 millions résulte principalement d'un accroissement de € 404 millions de la dette financière à court terme pour financer l'acquisition d'actions supplémentaires de Schwarz Pharma, associée à une augmentation des provisions à court terme liées au programme SHAPE.
- **Dette nette:** La dette nette de € 2 443 millions représente une augmentation de € 528 millions (voir chapitre sur les flux de trésorerie ci-après, reflétant une somme négative de € 307 millions de flux de trésorerie disponible provenant des activités poursuivies, issue de l'achat de nouvelles actions de Schwarz Pharma en 2008 à hauteur de € 505 millions) associée à un paiement de dividende aux actionnaires d'UCB de € 166 millions.,

5. Tableau des flux de trésorerie

€ million	Réel	
	2008	2007
Résultat des activités poursuivies	42	160
Éléments non monétaires	381	223
Variation du besoin en fonds de roulement	(57)	107
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	366	490
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(673)	(201)
dont:		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(104)	(220)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(75)	(30)
Règlement des actions Schwarz Pharma	(505)	(217)
Cessions	11	271
Flux de trésorerie libre dégagé par les activités poursuivies	(307)	289
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	278	(766)
Produits/(décaissement) émanant des activités abandonnées	19	(1)
Variation de trésorerie	(10)	(478)

L'évolution du flux de trésorerie généré par les activités biopharmaceutiques est influencée par les éléments suivants:

- **Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles:** La diminution du résultat net, de € 160 millions en 2007 à € 42 millions en 2008, combiné à une détérioration du fonds de roulement a été la principale cause de la diminution du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, qui est passé de € 490 millions en 2007 à € 366 millions en 2008.
- **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement:** Les immobilisations corporelles et incorporelles se chiffrent à € 179 millions (voir chapitre sur les dépenses d'investissement), soit une réduction de € 71 millions par rapport à 2007. À cela s'ajoutent les € 505 millions de sorties de trésorerie liées à l'acquisition de nouvelles actions de Schwarz Pharma suite à l'offre d'achat des parts des actionnaires minoritaires en 2008. Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de € (673) millions en 2008 révèle une importante diminution par rapport à 2007 (€ (201) millions), qui englobait des cessions et des achats moins importants d'actions de Schwarz Pharma.
- **Flux de trésorerie provenant des activités de financement:** Le paiement du dividende aux actionnaires d'UCB lié aux résultats 2007 s'élevait à € 166 millions. UCB a contracté une dette de € 444 millions pour financer l'achat de nouvelles actions de Schwarz Pharma en 2008. Par conséquent, le flux de trésorerie provenant des activités de financement représente € 278 millions.

6. Perspectives 2009

2009 est attendu comme l'année qui sera marquée par un plus grande focus sur les principaux atouts d'UCB, un redéploiement de ses ressources, l'accélération de ses avancées en recherche et développement et une simplification de son organisation, tout en continuant à fournir avec succès ses nouveaux médicaments aux patients. Avec le programme SHAPE, une réaffectation significative des ressources va commencer rapidement, ce qui va améliorer la compétitivité et la rentabilité. Dans le cadre du programme SHAPE, UCB a presque achevé la réduction de son personnel, en supprimant 2000 postes dans le monde, soit près de 17% de ses effectifs.

- **Le chiffre d'affaires** devrait atteindre approximativement € 3,3 milliards en 2009, à cause de la concurrence des médicaments génériques face à Keppra® aux USA et de la poursuite de l'érosion de nos produits matures. Cet impact sera partiellement compensé par la poursuite de la croissance des ventes de Keppra® en Europe et par les performances de nos nouveaux produits.
- En conséquence du programme SHAPE et de sa focalisation accrue sur les commercialisations de nouveaux produits dans des domaines clés, en cours et potentiellement à venir, ainsi que l'objectif de focalisation des efforts en matière de recherche et de développement, les frais de fonctionnement vont continuer à diminuer en 2009. En même temps, à la fin de l'année, le programme SHAPE va commencer à augmenter la rentabilité, et l'**EBITDA** récurrent devrait dépasser les € 680 millions à la fin de l'année.
- **Le résultat net**, tel qu'indiqué mais sans les plus-values prévues suite aux désinvestissements annoncés (vente de produits, d'activités et de filiales actuels d'UCB), devrait dépasser les € 130 millions en 2009.

Compte de résultats consolidé

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre	Note	2008	2007
€ million			
Activités poursuivies			
Produits des ventes nettes	5	3 027	3 188
Produits des redevances	5	396	294
Autres produits	5 & 8	178	144
Chiffre d'affaires		3 601	3 626
Coût des ventes		(1 146)	(1 047)
Marge brute		2 455	2 579
Frais commerciaux		(928)	(1 054)
Frais de recherche & de développement		(767)	(788)
Frais généraux & charges administratives		(228)	(267)
Autres produits & charges d'exploitation	11	(1)	10
Résultat opérationnel avant dépréciation d'actifs non financiers, coûts de restructuration & autres produits et charges		531	480
Dépréciation d'actifs non financiers	12	(160)	(36)
Coûts de restructuration	13	(272)	(123)
Autres produits & charges	14	14	23
Résultat opérationnel		113	344
Produits financiers	15	28	41
Charges financières	15	(184)	(166)
Résultat avant impôts		(43)	219
Impôts sur les résultats	16	30	(60)
Résultat des activités poursuivies		(13)	159
Activités abandonnées			
Résultat des activités abandonnées	7	55	2
Résultat net		43	161
Imputables aux:			
Actionnaires d'UCB S.A.		42	160
intérêts minoritaires		1	1
Résultat de base par action (€)			
des activités poursuivies	34	(0,07)	0,88
des activités abandonnées	34	0,31	0,01
Résultat total de base par action		0,24	0,89
Résultat dilué par action (€)			
des activités poursuivies	34	(0,07)	0,86
des activités abandonnées	34	0,30	0,01
Résultat total dilué par action		0,23	0,87

Bilan consolidé

Au 31 décembre	Note	2008	2007
€ million			
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	17	2 169	2 293
Goodwill	18	4 579	4 403
Immobilisations corporelles	19	623	758
Impôts différés actifs	28	161	210
Avantages au personnel	29	8	10
Actifs financiers & autres actifs non courants (y compris instruments financiers dérivés)	20	147	226
Total des actifs non courants		7 687	7 900
Actifs courants			
Stocks	21	363	307
Créances clients & autres créances	22	859	873
Créances fiscales		11	27
Actifs financiers & autres actifs courants (y compris instruments financiers dérivés)	20	104	96
Trésorerie & équivalents de trésorerie	23	463	479
		1 800	1 782
Groupe d'actifs classifié comme destiné à la vente	6	37	-
Total des actifs courants		1 837	1 782
Total de l'actif		9 524	9 682
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capital & réserves imputables aux actionnaires d'UCB	24	4 015	4 263
Intérêts minoritaires		2	1
Total des capitaux propres		4 017	4 264
Passifs non courants			
Dettes financières	26	1 996	1 906
Autres dettes financières (y compris instruments financiers dérivés)	27	103	376
Impôts différés passifs	28	441	700
Avantages au personnel	29	106	126
Provisions	30	251	268
Autres passifs	31	56	29
Total des passifs non courants		2 953	3 405
Passifs courants			
Dettes financières	26	917	514
Autres dettes financières (y compris instruments financiers dérivés)	27	129	35
Provisions	30	257	75
Dettes commerciales & autres dettes courantes	31	1 159	1 235
Dettes fiscales		87	154
		2 549	2 013
Groupe de passifs classifié comme destiné à la vente	6	5	-
Total des passifs courants		2 554	2 013
Total du passif		5 507	5 418
Total des capitaux propres et du passif		9 524	9 682

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre € million	Note	2008	2007
Résultat de l'exercice imputable aux actionnaires d'UCB S.A,		42	160
Intérêts minoritaires	9 & 19	1	1
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	9 & 17	75	75
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	9 & 12	105	85
Dépréciation des actifs non financiers		160	36
Perte/(gain) sur cessions d'immobilisations corporelles		0	(5)
Perte/(gain) sur cessions autres que des immobilisations corporelles		0	0
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions	25	14	10
Gain sur activités abandonnées	7	(55)	(2)
Gain sur activités cédées autres que des activités abandonnées		0	(48)
(Produit)/charge net des intérêts		110	133
Dépréciation d'actifs financiers		131	38
Charges financières nettes sans impact de trésorerie	15	(22)	(14)
Instruments financiers – variation de la juste valeur	3,1	16	0
Dividendes reçus	15	0	(1)
Impôts	16	(30)	60
Marge brute d'autofinancement		547	528
Diminution/(augmentation) des stocks		(57)	108
Diminution/(augmentation) des créances commerciales, autres créances & autres actifs		36	47
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales & autres dettes		(36)	45
Variation nette des provisions & avantages au personnel		137	19
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		627	747
Intérêts financiers reçus		84	78
Intérêts financiers payés		(199)	(160)
Impôts sur le résultat payés		(146)	(175)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		366	490
Acquisition d'immobilisations incorporelles	17	(75)	(31)
Acquisition d'immobilisations corporelles	19	(104)	(220)
Acquisition de filiales (hors trésorerie acquise)	3,1	(505)	(217)
Acquisition d'autres participations		0	(4)
Cession d'immobilisations incorporelles		0	0
Cession d'immobilisations corporelles		3	13
Cession de filiales (hors trésorerie cédée)		0	0
Cession d'autres activités (hors trésorerie cédée)		6	6
Cession d'autres investissements		2	251
Dividendes reçus	15	0	1
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(673)	(201)
Produits de l'émission de capital social		0	3
Augmentation des dettes financières	26	530	169
Remboursement des dettes financières	26	(86)	(769)
Remboursement des dettes résultant de contrats de leasing financiers		(2)	(3)
Acquisition d'actions propres	24	2	(2)
Dividendes payés aux actionnaires d'UCB (hors dividendes sur actions propres)		(166)	(164)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		278	(766)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		19	(1)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE		(10)	(478)
Trésorerie après déduction des découverts bancaires au début de l'exercice	23	444	934
Effet des variations de change		0	(12)
TRÉSORERIE APRÈS DÉDUCTION DES DÉCOUVERTS BANCAIRES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	23	434	444

Etat consolidé de l'évolution des capitaux propres

€ million	Capital souscrit & primes d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Autres réserves	Écarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2008	2 151	(127)	2 393	328	(482)	1	4 264
Gain net/(perte nette) sur les actifs financiers disponibles à la vente ¹ – Note 20							0
Perte nette sur les couvertures de flux de trésorerie ¹ - Note 33				(146)			(146)
Couvertures d'investissements nets - Note 33							0
Écarts de conversion					13		13
Résultat net/(dépenses nettes) directement comptabilisé(es) en capitaux propres				(146)	13		(133)
Résultat			42			1	43
Résultat/(dépenses) total(es) comptabilisé(es)			42	(146)	13	1	(90)
Dividendes 2007			(166)				(166)
Paievements en actions - Note 25			14				14
Transfert dans les réserves		3	(3)				-
Actions propres - Note 24		(1)					(1)
Changement des conventions comptables - Note 2.2			(4)				(4)
Solde au 31 décembre 2008	2 151	(125)	2 276	182	(469)	2	4 017
Solde au 1 janvier 2007	2 148	(125)	2 387	287	(124)	198	4 771
Gain net/(perte nette) sur les actifs financiers disponibles à la vente ¹ – Note 20				(29)			(29)
Perte nette sur les couvertures de flux de trésorerie ¹ - Note 33				15			15
Couvertures d'investissements nets - Note 33				55			55
Écarts de conversion					(358)		(358)
Résultat net/(dépenses nettes) directement comptabilisé(es) en capitaux propres				41	(358)		(317)
Résultat			160				160
Résultat/(dépenses) total(es) comptabilisé(es)			160	41	(358)		(157)
Dividendes 2006			(164)				(164)
Paievements en actions - Note 25		(2)	10				10
Gain net/(perte nette) sur les actifs financiers disponibles à la vente ¹ – Note 20							(2)
Emission de capital social – regroupement d'entreprises	3						3
Intérêt minoritaire provenant du regroupement d'entreprises – Accord de domination et de transfert des bénéfices						(197)	(197)
Solde au 31 décembre 2007	2 151	(127)	2 393	328	(482)	1	4 264

¹ Après impôts