

Rapport semestriel 2006





Sommaire

1	Chiffres clés / Données financières	3
2	Résultats et perspectives du groupe 2006	4
1.	Facteurs affectant le résultat du premier semestre 2006.....	4
2.	Chiffre d'affaires consolidé	5
3.	EBIT récurrent.....	7
4.	Résultats des activités poursuivies	8
5.	Bilan et flux de trésorerie.....	9
3	Perspectives.....	10
4	Compte de résultat consolidé résumé	11
5	Bilan consolidé résumé	12
6	Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie.....	13
7	État consolidé résumé de l'évolution des capitaux propres	14
8	Annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.....	15
1.	Identification du groupe.....	15
2.	Règles d'évaluation	15
3.	Informations sectorielles.....	16
4.	Caractère saisonnier des activités	16
5.	Organisation du groupe et transactions importantes.....	17
6.	Pertes de valeur d'actifs non financiers	18
7.	Frais de restructurations	18
8.	Autres produits et charges	18
9.	Impôts sur le résultat	19
10.	Immobilisations incorporelles	19
11.	Immobilisations corporelles.....	19
12.	Titres de placement et autres actifs non courants	19
13.	Réductions de valeur des stocks	20
14.	Capitaux propres	20
15.	Dividendes.....	21
16.	Dettes financières	21
17.	Provisions	21
18.	Parties liées	22
19.	Engagements, actifs et passifs hors bilan.....	22
20.	Événements postérieurs à la date de clôture du bilan intermédiaire	22



1 CHIFFRES CLES / DONNEES FINANCIERES¹

Pour le semestre clôturé au 30 juin ² En millions d'euros	2006 Non audité	2005 Non audité	Variation %
Résultats			
Produits des ventes nettes	1 133	1 040	9%
Chiffre d'affaires	1 322	1 184	12%
EBITDA récurrent	317	289	10%
EBITA récurrent	290	266	9%
EBIT récurrent	271	248	9%
Résultat opérationnel	360	248	46%
Résultat des activités poursuivies	237	165	44%
Résultat	237	644	(63%)
Frais de recherche et développement	307	247	24%
Dépenses d'investissement	61	48	27%
Dette financière nette	354	591	(40%)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	167	138	21%
Données par action			
Résultat par action (EUR)	1.66	1.15	44%



¹ Les chiffres présentés en millions d'euros dans le compte de résultat consolidé résumé peuvent ne pas s'additionner en raison de différences d'arrondis.

² Excepté la dette financière nette, pour laquelle le chiffre donné est celui des états financiers consolidés au 31 décembre 2005, lesquels ont fait l'objet d'un audit.



2 RESULTATS ET PERSPECTIVES DU GROUPE 2006

Cette section devrait être lue conjointement avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires et les états financiers consolidés au 31 décembre 2005. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2006 n'ont pas fait l'objet d'un audit.

1. Facteurs affectant le résultat du premier semestre 2006

Le secteur des soins de santé, dans lequel UCB est actif, est marqué par un certain nombre de mutations fondamentales, en particulier la recherche de nouveaux médicaments qui soient une réponse efficace à des besoins non encore rencontrés. UCB se concentre sur des domaines thérapeutiques comme l'oncologie, les maladies inflammatoires et l'immunologie.

Dans le même temps, les conditions de concurrence dans le secteur pharmaceutique se sont durcies en raison de la pression constante exercée par les gouvernements, lesquels tendent à faire baisser les prix des médicaments sous prescriptions et par voie de conséquence à freiner la croissance des dépenses en soins de santé. UCB continue à investir de manière importante dans la recherche et le développement de molécules visant à apporter une réponse à des besoins non encore rencontrés et centrée sur un nombre restreint de maladies graves. La recherche et le développement de ces nouveaux candidats médicaments est essentielle pour UCB, aussi le groupe a conclu au cours de ce premier semestre plusieurs contrats de collaboration afin de développer ces nouveaux médicaments de la manière la plus efficace possible, comme par exemple le contrat de licence conclu avec Immunomedics Inc pour la molécule Epratuzumab.

Les données financières marquantes du premier semestre peuvent se résumer comme suit :

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 12% (ou +10% à taux de change constants) à 1 322 millions d'euros (30 juin 2005 : 1 184 millions d'euros), poussé par un produit des ventes nettes en progression de 9% et une contribution substantielle des redevances perçues.
- Le produit des ventes nettes a augmenté de 9% (ou +7% à taux de change constants) à 1 133 million d'euros (30 juin 2005 : 1 040 millions d'euros), principalement grâce aux produits phares d'UCB : *Keppra*[®], *Zyrtec*[®] et *Xyzal*[®].
- La forte croissance des ventes nettes du *Keppra*[®], en hausse de 42% à 365 millions d'euros (+38% à taux de change constants), renforçant sa position de leader sur le marché américain.
- Les ventes nettes soutenues en Allergie, en hausse de 6% à 406 millions d'euros (ou +5% à taux de change constants), le *Zyrtec*[®] continuant à croître aux Etats-Unis, tandis que le *Xyzal*[®] présente une croissance constante.
- Des investissements en R&D en hausse de 24% à 307 millions d'euros, qui atteignent 27% du produit des ventes nettes, focalisés sur les diverses indications du Cimzia™ et des successeurs du *Keppra*[®].
- L'EBITA récurrent de 290 millions d'euros et l'EBIT récurrent de 271 millions d'euros, tous deux en hausse de 9% (ou +6% à taux de change constants).
- Le résultat des activités poursuivies de 237 millions d'euros (en croissance de 44%), en ce compris un montant après impôts de 57 millions d'euros relatif à des plus-values réalisées substantielles sur la vente d'une activité non stratégique (Bioproducts) et de produits (*Delsym*[®], droits sur *Corifeo*[®]), et à d'autres charges non récurrentes.
- A périmètre constant (en excluant les activités vendues de Bioproducts, *Delsym*[®] et les droits sur *Corifeo*[®], et les dépenses liées à Epratuzumab), le produit des ventes nettes au premier semestre 2006 aurait crû de 12% (ou +10% à taux de change constants) et la croissance de l'EBIT récurrent aurait été de 15% (ou +12% à taux de change constants).

Etant donné qu'une part significative du résultat d'UCB est réalisée hors de la zone euro, les fluctuations des taux de change ont un impact important sur ses performances financières. Le tableau suivant résume les taux moyens utilisés pour la conversion du compte de résultat des sociétés du groupe ayant une autre devise fonctionnelle que l'euro.

Taux moyens pour la période	2006	2005	Fluctuation
Equivalent pour 1 euro			
USD	1.228	1.284	4.5%
JPY	142.130	136.150	- 4.2%
GBP	0.687	0.686	- 0.2%
CHF	1.561	1.546	1.0%



2. Chiffre d'affaires consolidé

Produits des ventes nettes par produit et par région

- **Les produits des ventes nettes** ont augmenté de 73 millions d'euros à taux de change constants, soit +7%. L'impact de la fluctuation des devises est positif de 20 millions d'euros depuis le début de l'année en cours, principalement du fait de l'appréciation (+4.5%) de l'USD.
- **Les produits des ventes nettes à périmètre constant**, i.e. en excluant les ventes Bioproducts, Delsym® et les droits sur Corifeo® auraient été plus élevés de 96 millions d'euros par rapport à l'année dernière à taux de change constants, soit +10%.
- **Les ventes de Keppra®** de 365 millions d'euros ont augmenté de 42% en euros ou 38% par rapport à l'année dernière à taux de change constants, soit + 97 million d'euros, grâce aux bonnes performances aux Etats-Unis, en Europe, et dans les marchés émergents, avec un leadership renforcé sur le marché américain, supporté par le lancement du comprimé 1 gramme en mai.
- **Les ventes de produits antiallergiques de 406 millions d'euros** sont supérieures de 5% par rapport à l'année dernière, soit + 19 millions d'euros à taux de change constants, sous l'effet de plusieurs facteurs :
 - Premièrement de bonnes performances aux Etats-Unis : les ventes de Zyrtec® y ont augmenté de 14% de 697 millions de US dollars à 798 millions de US dollars, grâce à une part de marché en augmentation, des hausses de prix et un mix produit favorable. En conséquence, les ventes rapportées par UCB ont crû de 12% ou 14 millions d'euros.
 - Des ventes en légère hausse en Europe : +2% ou +3 millions d'euros, avec une croissance des ventes de Xyzal® excédant le tassement du Zyrtec®.
 - Une bonne performance des marchés émergents (+19% ou + 5 millions d'euros), mais compensée par des ventes nettes moins élevées au Japon (à comparer avec une saison pollénique au-dessus de la moyenne en 2005).
 - Au total, les ventes de Xyzal® de 88 millions d'euros sont en hausse de 12% par rapport au premier semestre 2005 à taux de change constants.
- **Les ventes de Metadate™ CD/Equasym™ XL** ont progressé de 18%, soit 5 millions d'euros à taux constants, reflétant des performances solides aux Etats-Unis (hausse des prix et augmentation de la part de marché) et des lancements en Europe.
- **Les ventes de Tussionex®/Delsym®** ont diminué par rapport à l'année dernière de 6 millions d'euros, soit 10% à taux de change constants, en raison principalement des conditions climatiques générant peu de toux et de rhume au premier trimestre, ainsi que de la cession du Delsym® à la mi-juin.
- **Les ventes des autres produits** ont diminué de 13% ou -42 million d'euros à taux de change constants, principalement du fait de la cessation des ventes des peptides et des produits Food Diagnostics suite au désinvestissement de ces derniers (comptant pour -20 millions d'euros ou 6% du déficit de 13%), d'une baisse des ventes de Nootropil® (- 4 millions d'euros), des ventes hors Zyrtec® plus basses au Japon et l'impact négatif des produits cédés comme Gastrocrom® ou des droits Corifeo®.

en millions d'euros	1er semestre		Variation 2006 / 2005			
	Réel 2006	Réel 2005	A taux réels million EUR %		A taux constants million EUR %	
Keppra	365	258	107	42%	97	38%
E.U.	233	166	67	40%	57	34%
Europe	119	86	33	38%	33	38%
Allergie	406	383	23	6%	19	5%
E.U.	141	121	20	17%	14	12%
Europe	144	141	3	2%	3	2%
Japon	86	93	(7)	(7%)	(3)	(3%)
Metadate CD/Equasym XL	33	28	7	23%	5	18%
E.U.	33	28	5	19%	4	13%
Tussionex/Delsym	58	61	(3)	(6%)	(6)	(10%)
Autres Produits	269	310	(40)	(13%)	(42)	(13%)
Produits des ventes nettes	1,133	1,040	93	9%	73	7%
E.U.	495	430	65	15%	43	10%
Europe	442	421	21	5%	21	5%
Japon	115	127	(13)	(10%)	(8)	(6%)
Reste du Monde	83	63	20	32%	17	28%
Produits des ventes nettes à périmètre constant (1)	1,114	998	116	12%	96	10%

(1) excluant Bioproducts, Delsym® et droits Corifeo®

- **Etats-Unis** : le produit des ventes nettes est en hausse de 10% ou + 43 millions d'euros à taux de change constants, avec des améliorations des ventes de Keppra®, en allergie et du Metadate™ CD compensant plus que les diminutions du Tussionex®/Delsym®, Bioproducts et des autres produits.



- **Europe** : le produit des ventes nettes est en hausse de 5% ou + 21 millions d'euros à taux de change constants, reflétant des progrès substantiels sur les ventes de Keppra® et des améliorations des ventes en allergie, qui excèdent la baisse de ventes dans d'autres produits comme Nootropil® (- 5 millions d'euros) ou les produits cédés (droits Corifeo®).
- **Japon** : le produit des ventes nettes est en baisse de 6% ou – 8 millions d'euros à taux de change constants, en raison de la moins bonne saison pollénique comparativement à 2005, ainsi que la compétition accrue sur les autres produits comme Bup-4™.
- **Reste du Monde** : le produit des ventes nettes a cru de 28% ou + 17 millions d'euros à taux de change constants, principalement généré par la forte pénétration du Keppra® et de la franchise allergie, ainsi que d'autres produits comme Nootropil® ou Atarax®.

Produits et charges des redevances

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre		Variation 2006 / 2005			
	Réel 2006	Réel 2005	A taux réels		A taux constants	
			million EUR	%	million EUR	%
Produits des redevances						
Zyrtec® E.U.	77	69	8	12%	6	8%
Liées à Boss	62	55	7	12%	7	
Autres	50	20	30		30	
Produits totaux des redevances	189	144	45	32%	42	29%
Charges des redevances						
Liées à Boss	(31)	(21)	(10)	-47%	(10)	-47%
Autres	(4)	(7)	3	46%	3	47%
Charges totales des redevances	(35)	(28)	(7)	-26%	(7)	-25%
Produits nets des redevances	154	116	38	33%	35	30%

Les produits nets des redevances du premier semestre s'élèvent à 154 millions d'euros, soit une hausse de 33% par rapport à l'année dernière et de 30% à taux constants.

- Les produits des redevances s'élèvent à 189 millions d'euros, soit une hausse de 29% à taux constants par rapport à l'année dernière, sous l'effet surtout de l'augmentation des redevances Pfizer due aux bonnes performances des ventes locales du Zyrtec® aux Etats-Unis, des redevances plus élevées sur la licence Boss grâce à de bonnes ventes sous-jacentes de l'Herceptin®, Remicade® et Avastin®, auxquelles s'ajoute un revenu unique suite à un paiement rétroactif de revenus sur contrat à façon.
- Les charges des redevances de 35 million d'euros, qui sont comptabilisées en coût des ventes, ont crû de 25% par rapport à l'année dernière du fait d'une augmentation contractuelle du taux de redevance Boss et d'une augmentation des ventes des produits sous-jacents.





3. EBIT récurrent

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre		Variation 2006 / 2005			
	Réel 2006	Réel 2005	A taux réels		A taux constants	
			million EUR	%	million EUR	%
Chiffre d'affaires	1 322	1 184	139	12%	116	10%
Produits des ventes nettes	1 133	1 040	93	9%	73	7%
Produits des redevances	189	144	45	32%	42	29%
Marge brute	1 041	906	135	15%	121	13%
en % du chiffre d'affaires	78.7%	76.5%				
Frais commerciaux	(360)	(310)	(50)	-16%	(47)	-15%
en % des produits des ventes nettes	-31.8%	-29.8%				
Frais de Recherche et Développement	(307)	(247)	(60)	-24%	(57)	-23%
en % des produits des ventes nettes	-27.1%	-23.8%				
Frais Généraux et Administratifs	(102)	(94)	(8)	-8%	(7)	-7%
en % des produits des ventes nettes	-9.0%	-9.0%				
Autres produits / (charges) d'exploitation	(1)	(7)	6		5	
Total des charges d'exploitation	(770)	(658)	(112)	-17%	(106)	-16%
EBIT Récurrent (REBIT)	271	248	23	9%	16	6%
en % des produits des ventes nettes	24%	24%				
en % du chiffre d'affaires	20%	21%				
+ Dépréciation des immobilisations incorporelles	19	18	1		1	
EBITA Récurrent (REBITA)	290	266	24	9%	17	6%
en % des produits des ventes nettes	26%	26%				
en % du chiffre d'affaires	22%	22%				
EBIT Récurrent à périmètre constant (1)	266	232	34	15%	27	12%

(1) excluant la contribution de Bioproducts, Delsym® et droits Corifeo® et les charges liées aux droits sur l'Epratuzumab acquis d' Immunomedics Inc.

- **La marge brute** a augmenté de 121 millions d'euros à taux de change constants, soit +13%, grâce à la croissance du chiffre d'affaires de 116 millions d'euros (85 millions d'euros de marge brute supplémentaire pour Keppra®, 26 millions d'euros pour la franchise allergie, 25 millions d'euros de redevances nettes supplémentaires, mais -27 millions d'euros de marge brute en moins pour les autres produits, causés principalement par la vente de Bioproducts, et les déficits de ventes liés à Tussionex®/Delsym®), associée à un effet mix-produits favorable et à une réduction du coût moyen unitaire des produits par rapport à l'année dernière. L'impact des devises est positif (14 millions d'euros), surtout en raison de l'appréciation de l'USD (+4.5%).
- **Les charges d'exploitation** ont augmenté de 16% par rapport à l'année précédente à taux constants, traduisant:
 - ♦ Des frais commerciaux en progression de 47 millions d'euros, soit 15%, en raison de la reclassification des rabais GSK/Dai-Ichi en frais commerciaux suite aux termes du nouveau contrat de co-distribution du Zyrtec® au Japon, et de la croissance des ventes et des activités de lancement. Compte non tenu de la reclassification au Japon et de l'augmentation des dépenses pour Cimzia™, les frais commerciaux auraient progressé de 5%, soit moins vite que l'augmentation de 7% du produit des ventes nettes.
 - ♦ Les frais de Recherche & Développement ont augmenté de 57 million d'euros, ce qui reflète l'augmentation des investissements pour Cimzia™ dans différentes indications, pour brivaracetam, seletracetam et Keppra® XR ainsi que les Affaires Médicales. En pourcentage du produit des ventes, les frais de recherche et développement ont augmenté de 24% à 27%.
 - ♦ Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 7 millions d'euros: les deux premiers mois de 2005 ne tenaient compte que de la part des activités pharmaceutiques dans l'ensemble de ces frais, alors que Surface Specialties absorbait encore 2 million d'euros de ces mêmes frais. Le solde de cette variation négative est dû à l'allocation moins importante de frais centraux aux frais de recherche et développement et aux coûts de production, ainsi qu'à l'augmentation des salaires.
 - ♦ L'amélioration de 5 millions d'euros pour les autres produits d'exploitation par rapport à l'année dernière est due au changement de comptabilisation du résultat sur la co-promotion du Zyrtec® au Japon, qui n'inclut plus 4 million d'euros de charges envers Sumitomo.





- **L'EBIT récurrent** et **l'EBITA récurrent** ont augmenté respectivement de 16 millions d'euros et de 17 millions d'euros à taux de change constants, soit +6%. L'impact positif des taux de change (7 millions d'euros) du fait de l'appréciation de l'USD (4.5%) fait plus que compenser la dépréciation du JPY (-4.2%).
- **A périmètre constant**, i.e. en excluant la contribution de Bioproducts, Delsym®, et droits Corifeo® et les dépenses liées aux droits sur l'Epratuzumab acquis d'Immunomedics Inc, l'EBIT récurrent aurait été plus élevé qu'au premier semestre 2005 à hauteur de 27 millions d'euros à taux de change constants, ou +12%.

4. Résultats des activités poursuivies

en millions d'euros	1er semestre		Variation 2006 / 2005			
	Réel 2006	Réel 2005	A taux réels million EUR %		A taux constants million EUR %	
EBIT Récurrent	271	248	23	9%	16	6%
Restructurations et autres charges non récurrentes	89	(2)	91		89	
EBIT (Résultat Opérationnel)	360	246	114	46%	104	42%
Charges financières	(24)	(17)	(7)		(7)	
Résultat avant impôts	336	229	106	46%	97	42%
Impôts	(98)	(64)	(34)		(32)	
Résultat des activités poursuivies	237	165	72	44%	65	40%
avant éléments non récurrents	180	166	14	8%	7	4%
Résultat des activités poursuivies à périmètre constant (1) avant éléments non récurrents	177	154	22	14%	15	10%

(1) excl. la contribution après impôts de Bioproducts, Delsym® et de droits Corifeo®, et les charges liées aux droits acquis sur l'Epratuzumab

- Le résultat des opérations poursuivies atteint 237 millions d'euros, soit 65 millions d'euros ou 40% de plus par rapport à l'année dernière à taux de change constants, reflétant des éléments non récurrents au premier semestre 2006 (la plus-value significative sur la vente de Bioproducts, Delsym®, droits Corifeo®, et Gastrocrom®), un chiffre d'affaires supérieur à l'année dernière, et de fortes redevances Celltech perçues, ce qui au total a plus que compensé les dépenses supplémentaires en frais de recherche et développement et en frais commerciaux, ainsi que la perte de la contribution de Bioproducts et l'impact négatif de l'évolution des charges financières.
- Les frais de restructurations et les charges et revenus non récurrents sont substantiellement en hausse comparativement à 2005 et incluent principalement :
 - ◆ Plus-value réalisée sur la vente de Bioproducts : 42 mios EUR avant impôts/28 mios EUR après impôts
 - ◆ Plus-value réalisée sur la vente de Delsym® : 53 mios EUR avant impôts/34 mios EUR après impôts
 - ◆ Plus-value réalisée sur la vente de droits Corifeo® : 10 mios EUR avant impôts/6 mios EUR après impôts
 - ◆ Plus-value réalisée sur la vente de Gastrocrom® : 9 mios EUR avant impôts/6 mios EUR après impôts
 - ◆ Frais de restructurations : (14) mios EUR avant impôts/(10) mios EUR après impôts
 - ◆ Provisions : (8) mios EUR avant impôts /(6) mios EUR après impôts
- Les charges financières du premier semestre 2006 se sont alourdies de 7 millions d'euros par rapport à l'année dernière. Au 30 juin, les chiffres comprennent une charge pour des corrections de valeur de marché ainsi qu'une hausse des charges financières liées aux instruments contractés suite à l'acquisition de Celltech. Ces instruments ont permis de réduire l'endettement net, exprimé en euro, de 21 millions d'euros au cours du premier semestre.
- Le taux moyen de taxation sur les activités récurrentes est de 27% pour le premier semestre 2006 comparé à 28% l'année dernière, tandis que le taux moyen de taxation sur les éléments non récurrents est de 36%, du fait de la taxation intégrale des plus-values réalisées sur la vente d'actifs aux Etats-Unis, en Belgique, et en Allemagne principalement.
- **A périmètre constant**, i.e. en excluant la contribution après impôts des activités cédées Bioproducts, Delsym® et droits Corifeo®, et les dépenses occasionnées suite à l'acquisition des droits d'Immunomedics Inc sur l'Epratuzumab, le résultat des activités poursuivies, avant plus-values taxées et autres éléments non récurrents après impôts, fait été de 15 millions d'euros ou 10% supérieur à l'année dernière, à taux de change constants.





5. Bilan et flux de trésorerie

Analyse du Besoin en Fonds de Roulement Commercial

<i>en millions d'euros</i>	30 Juin 2006	31 Décembre 2005
+ Créances clients et autres créances	552	514
+ Stocks	226	261
- Dettes commerciales et autres passifs à court terme	(565)	(525)
Besoin en fonds de roulement	212	250
Correction pour éléments non commerciaux (incl. dividendes)	91	69
Besoin en fonds de roulement commerciaux	303	319
en % des produits des ventes nettes	13%	16%
en % des produits des ventes nettes à taux constants	14%	15%
<i>Taux de clôture USD/EUR</i>	<i>1.271</i>	<i>1.183</i>

- Besoin en Fonds de Roulement** : le Besoin en Fonds de Roulement, soit la somme de 1) créances clients et autres créances, 2) stocks et 3) Dettes commerciales et autres passifs courants, a diminué du 31 décembre 2005 au 30 juin 2006, du fait premièrement de la cession de la division peptides, ensuite en raison d'une partie du dividende restant à payer au second semestre 2006 (45 millions d'euros). Enfin, l'effet de l'affaiblissement des principales devises (taux de change du dollar US à la clôture inférieur de 7% par rapport au 31 décembre 2005, Yen Japonais inférieur de 5%) excède l'augmentation saisonnière des créances clients dans la franchise allergie.
- Besoin en Fonds de Roulement Commercial** : certains éléments rapportés dans le Besoin en Fonds de Roulement n'ont pas trait aux activités commerciales du groupe et devraient en être exclus pour plus de pertinence, comme par exemple le dividende à payer. Ajusté pour ces éléments non commerciaux, le Besoin en Fonds de Roulement Commercial a diminué de 319 millions d'euros au 31 décembre 2005 à 303 millions d'euros au 30 juin 2006. Exprimé en pourcentage du produit des ventes nettes, le Besoin en Fonds de Roulement Commercial représentait 13% au 30 juin 2006 comparé à 16% au 31 décembre 2005. Ajusté pour éliminer l'impact des fluctuations de devises, le ratio du Besoin en Fonds de Roulement Commercial sur le produit des ventes nettes serait de 14%, comparable au ratio de 15% au 31 décembre 2005.

Tableau des Flux de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	2006 Premier semestre	2005 Premier semestre
Résultat des activités poursuivies	237	165
Elements hors trésorerie	(16)	64
Variation du besoin en fonds de roulement	(54)	(91)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	167	138
Flux de trésorerie des activités d'investissement	181	(44)
dont: acquisition d'immobilisations corporelles	(21)	(42)
dont: désinvestissements (Bioproducts, Delsym®, Corifeo®, Gastrocrom®)	239	
Flux de trésorerie disponible des activités opérationnelles	348	94
Flux de trésorerie des activités de financement	(69)	(1 213)
Achat d'actions propres	(39)	(14)
Flux de trésorerie des activités abandonnées	(2)	1 077



L'évolution des flux de trésorerie générés par les activités Biopharmaceutiques s'explique principalement par les éléments suivants:

- **Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles:** l'augmentation du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles à hauteur de 167 millions d'euros résulte principalement de la croissance du résultat généré par les activités poursuivies avant éléments non récurrents, laquelle est compensée par des préparations à Lonza pour 34 millions d'euros pour la construction des équipements de production de molécules biologiques, et la hausse du Besoin en Fonds de Roulement qui suit la croissance des ventes.
- **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement:** il s'est élevé à 181 millions d'euros au premier semestre 2006, reflétant les acquisitions d'immobilisations pour 21 millions euros et le préparations de 30 millions d'euros à Immunomedics pour le co-développement de l'Epratuzumab, lesquels mouvements sont plus que compensés par la plus-value réalisée sur la vente de Bioproducts, Delsym®, droits Corifeo® et Gastrocrom®.
- **Flux de trésorerie disponibles des activités opérationnelles :** défini comme la somme des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements, il s'élève à 348 millions d'euros pour la première moitié de 2006 comparé à 94 millions d'euros en 2005.
- **Flux de trésorerie des activités abandonnées :** les chiffres rapportés l'an dernier étaient influencés favorablement par la rentrée nette de trésorerie de 1 077 millions d'euros de la vente des activités de Surface Specialties, qui est présentée sur une ligne distincte dans le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie. Ces rentrées ont été utilisées pour le remboursement de dettes bancaires, présentées sous le titre « Flux de trésorerie des activités de financement ».
- **Endettement net:** l'endettement net a diminué de 591 millions d'euros à la fin de 2005 à 354 millions d'euros au 30 juin 2006. En outre, UCB possède une participation de 12.5% dans Cytec Industries Inc., valorisée à 244 millions d'euros au 30 juin 2006.



6. Perspectives

Au cours du second semestre 2006, les résultats financiers d'UCB subiront l'incidence des éléments suivants :

- ◆ Le profil saisonnier des résultats d'UCB, principalement sous l'effet de ses antiallergiques et de ses médicaments contre la toux et le rhume. Historiquement, plus de la moitié des bénéfices d'UCB ont été réalisés au cours du premier semestre de chaque année.
- ◆ Hausse prévue des es nettes par rapport au second semestre 2005.
- ◆ Baisse des redevances du fait de l'expiration du brevet Boss, déjà annoncée.
- ◆ Accélération prévue des activités de pré-lancement de Cimzia™ contre la maladie de Crohn.
- ◆ Poursuite des investissements substantiels en R&D, y compris Epratuzumab.

Malgré la perte de la contribution provenant des produits et des activités non stratégiques cédés récemment, et l'accroissement des investissements en R&D et des frais commerciaux, et la faiblesse des devises dans lesquelles le groupe génère la majorité de ses revenus, nous prévoyons pour l'ensemble de l'année 2006 un bénéfice net provenant des activités poursuivies du même ordre que celui de 2005 et conformes à nos communications précédentes, à savoir 270 millions d'euros, à l'exclusion des plus-values et autres frais non récurrents.

Pour l'ensemble de l'année 2006, nous prévoyons que le résultat net dégagé par les activités poursuivies, y compris les plus-values et après autres charges non-récurrentes, sera supérieur à 300 millions d'euros.





Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

3 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

Pour le semestre clôturé au 30 juin	Note	2006 Non audité	2005 Non audité
En millions d'euros			
Activités poursuivies			
Produits des ventes nettes		1 133	1 040
Produit des redevances		189	144
Chiffre d'affaires		1 322	1 184
Coût des ventes		(281)	(278)
Marge brute		1 041	906
Frais commerciaux		(360)	(310)
Frais de recherche et développement		(307)	(247)
Frais généraux et administratifs		(102)	(94)
Autres produits et charges d'exploitation		(1)	(7)
Résultat opérationnel avant dépréciation d'actifs non financiers, coûts de restructurations et autres revenus et charges		271	248
Pertes de valeur d'actifs non financiers	6	(7)	-
Coûts de restructurations	7	(14)	(2)
Autres revenus et charges	5,8	110	-
Résultat opérationnel		360	246
Charges financières nettes		(24)	(17)
Résultat avant impôts		336	229
Impôts	9	(98)	(64)
Résultat des activités poursuivies		237	165
Activités abandonnées			
Résultat net d'impôts des activités abandonnées		-	479
Résultat		237	644
Attribuable aux:			
Actionnaires d'UCB S.A.		237	644
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat de base par action (EUR)			
Des activités poursuivies		1.66	1.15
Des activités abandonnées		-	3.33
Résultat total par action		1.66	4.48
Résultat dilué par action (EUR)			
Des activités poursuivies		1.62	1.13
Des activités abandonnées		-	3.28
Résultat total dilué par action		1.62	4.41

Le nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat de base par action est de 143,016,000 au 30 Juin 2006 et de 143,582,000 au 30 Juin 2005.

Le nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat dilué par action est de 146,119,000 au 30 Juin 2006 et de 145,933,000 au 30 Juin 2005.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

4 BILAN CONSOLIDE RESUME

En millions d'euros	Note	30 juin 2006 Non audité	31 décembre 2005 Non audité
ACTIF			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	10	688	721
Goodwill		1 586	1 663
Immobilisations corporelles	11	446	500
Impôts différés actifs		165	176
Avantages au personnel		19	17
Titres de placements et autres actifs non courants	12	399	337
Total des actifs non courants		3 303	3 414
Actifs courants			
Stocks	13	226	261
Créances clients et autres créances		552	514
Créances fiscales		11	53
Titres de placements et autres actifs courants		65	51
Trésorerie et équivalents de trésorerie		716	424
Total des actifs courants		1 570	1 303
Total de l'actif		4 873	4 717
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capitaux propres part du groupe	14	2 479	2 409
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres		2 479	2 409
Passifs non courants			
Dettes financières	16	1 016	1 024
Impôts différés passifs		262	291
Avantages au personnel		105	112
Autres passifs		32	53
Provisions	17	135	121
Total des passifs non courants		1 550	1 601
Passifs courants			
Dettes financières	16	100	31
Dettes commerciales et autres dettes courantes		565	525
Dettes fiscales		129	99
Provisions	17	50	52
Total des passifs courants		844	707
Total du passif		2 394	2 308
Total des capitaux propres et du passif		4 873	4 717



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

5 TABLEAU CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

Pour le semestre clôturé au 30 juin En millions d'euros	30 juin 2006 Non audité	30 juin 2005 Non audité
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	167	138
(Acquisition)/cession d'immobilisations incorporelles	78	(5)
(Acquisition)/cession d'immobilisations corporelles	(19)	(39)
(Acquisition)/cession d'autres participations/ activités	121	-
Dividendes reçus	1	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	181	(44)
Augmentation de capital	1	-
Augmentation/(remboursement) des dettes financières	11	(1 161)
Remboursement des dettes résultant de contrats de leasing financier	(1)	(1)
Acquisition d'actions propres	(39)	(14)
Dividendes payés (hors dividendes sur actions propres)	(80)	50
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(108)	(1 226)
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées	(2)	1 077
Total des flux de la période	238	(55)
Trésorerie au 1er janvier	396	534
Effet des variations de change	(4)	12
Trésorerie au 30 juin	630	491



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

6 ÉTAT CONSOLIDÉ RESUME DE L'ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Capital souscrit et primes d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Autres réserves	Écarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2005	438	(85)	1 506	5	(224)	5	1 645
Actifs financiers disponibles à la vente – après impôt				(29)			(29)
Couverture de flux de trésorerie – après impôt				(43)			(43)
Écarts de conversion					187		187
Résultat net/(dépenses nettes) directement comptabilisé(es) en capitaux propres				(72)	187		115
Résultat			644				644
Résultat/(dépenses) total(es) comptabilisé(es)			644	(72)	187		759
Dividendes			(125)				(125)
Paievements en actions			2				2
Actions propres		(15)					(15)
Changement de périmètre						(5)	(5)
Solde au 30 juin 2005 (Non audité)	438	(100)	2 027	(67)	(37)	-	2 261
Solde au 1^{er} janvier 2006	438	(95)	2 140	1	(75)	-	2 409
Actifs financiers disponibles à la vente – après impôt				11			11
Couverture des flux de trésorerie – après impôt				33			33
Écarts de conversion					(49)		(49)
Résultat net/(dépenses nettes) directement comptabilisé(es) en capitaux propres				44	(49)		(5)
Résultat			237				237
Résultat/(dépenses) total(es) comptabilisé(es)			237	44	(49)		232
Dividendes			(125)				(125)
Paievements en actions			2				2
Actions propres		(39)					(39)
Changement de périmètre							
Solde au 30 juin 2006 (Non audité)	438	(134)	2 254	45	(124)	-	2 479



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

7 ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES INTERMEDIAIRES

1. Identification du groupe

UCB S.A., la société mère (ci-après «UCB», ou «la société») est une société de capitaux de droit belge. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires de la société arrêtés au 30 juin et couvrant les six mois qui prennent fin à cette date (ci-après «la période intermédiaire») concernent la société et ses filiales (dénommées ci-après collectivement «le groupe»).

UCB S.A. est cotée sur Euronext Bruxelles.

Les états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2005 et couvrant l'année qui a pris fin à cette date peuvent être obtenus sur demande auprès de son siège social, 60, Allée de la Recherche, B-1070 Bruxelles, Belgique, ou être consultés sur le site www.ucb-group.com/investor_relations.

2. Règles d'évaluation

a. Normes appliquées

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés conformément à la norme internationale comptable (IAS) n° 34 (*Information financière intermédiaire*), telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils ne fournissent pas toutes les informations exigées pour les états financiers annuels complets et doivent être lus en association avec les états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2005 et couvrant la période qui a pris fin à cette date.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 26 juillet 2006. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un audit.

b. Base de préparation

Les règles comptables appliquées par le groupe dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont les mêmes que celles qui ont été appliquées pour les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2005 et couvrant la période qui a pris fin à cette date.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires, la direction doit émettre des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif et la publication des actifs et des passifs hors bilan à la date des états financiers consolidés résumés intermédiaires, ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges au cours de la période concernée. S'il apparaît ultérieurement que les estimations et hypothèses initiales, qui se fondent sur l'analyse que la direction a faite des informations en sa possession, ne correspondent pas à la réalité, elles seront modifiées et les effets des révisions seront reflétés dans la période au cours de laquelle les circonstances auront changé.

c. Taux de change

Les principaux taux de change qui ont été utilisés pour l'établissement des états financiers résumés intermédiaires, sont mentionnés ci-après. Les taux de clôture sont ceux au 30 juin 2006 et 31 décembre 2005, tandis que les taux moyens sont pour le semestre clôturé au 30 juin 2006 et 30 juin 2005.

Equivalent pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2006	2005	2006	2005
USD	1.271	1.183	1.228	1.284
JPY	145.665	138.979	142.130	136.150
GBP	0.693	0.686	0.687	0.686
CHF	1.568	1.555	1.561	1.546



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

3. Informations sectorielles

Le format de présentation des informations du groupe est le secteur d'activité. L'analyse du chiffre d'affaire et les résultats de la période figurent ci-dessous.

En millions d'euros	Biopharmaceuticals		Surface Specialties ³		Groupe	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Pour le semestre clôturé au 30 juin						
Chiffre d'affaires sectoriel	1 322	1 184	-	191	1 322	1 374
Résultat opérationnel	360	246	-	16	360	263
Moins : résultat opérationnel des activités abandonnées						(16)
Résultat opérationnel des activités poursuivies						246

4. Caractère saisonnier des activités

Le chiffre d'affaires du groupe dans le secteur biopharmaceutique n'a pas un caractère saisonnier marqué. Le chiffre d'affaires généré par la franchise allergie fluctue en fonction des saisons de pollinisation qui varient selon les zones géographiques où le groupe exerce ses activités.

Toutefois, sur une base consolidée, les différents effets ne présentent pas de schéma saisonnier systématique ou facilement prévisible.

³ Le secteur Surface Specialties a été cédé dans son intégralité en février 2005. Le résultat réalisé par ce secteur au cours des deux premiers mois de 2005 est inclus dans le résultat provenant des activités abandonnées.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

5. Organisation du groupe et transactions importantes

a. Cession de la division Manufacturing de Bioproducts

Le 17 janvier 2006, UCB a annoncé la vente de la division Manufacturing de Bioproducts, située en Belgique, à Lonza Group A.G. La vente a été finalisée le 28 février 2006. Cette division, qui fabrique des peptides par voie chimique, emploie quelques 300 personnes. Le prix encaissé pour la vente de cette division est de 120 millions d'euros.

La transaction et ses conséquences financières peuvent être détaillées comme suit :

Million EUR	28 février 2006
Prix total	120
Payé en espèces	120
Immobilisations corporelles	30
Stocks	25
Actifs circulants	7
Total de l'actif	62
Dettes commerciales	3
Autres dettes à court terme	10
Total du passif	13
Gain sur la cession	71
Provisions, pertes de valeurs pour actifs non-transférés et gain de réduction des avantages au personnel revenant à UCB	29
Gain net sur la cession, avant impôts	42
Apport net de liquidités découlant de la cession	120

Le gain net de cession est présenté sous le titre « Autres revenus et charges », tandis que la perte de valeur des actifs qui ne sont pas transférés est présentée sous le titre « pertes de valeurs d'actifs non financiers », pour un montant de 7 millions d'euros.

b. Ventes des droits aux Etats-Unis de Gastrocrom® à Azur Pharma

Le 18 janvier 2006, UCB a annoncé la vente des droits aux Etats-Unis de Gastrocrom®, un traitement de la mastocytose, à la société non cotée Azur Pharma. La mastocytose est une maladie causée par la prolifération de cellules appelées mastocytes, qui, en temps normal, aident le système immunitaire de l'organisme à défendre les tissus contre les infections. UCB a enregistré une plus-value avant impôts d'environ 9 millions d'euros. Ce montant est repris au poste «Autres produits et charges».

c. Accord de licence avec Sepracor sur les brevets aux Etats-Unis de l'antihistaminique levocetirizine

Le 23 février 2006, UCB et Sepracor Inc. ont annoncé qu'elles avaient conclu un accord de licence relatif à l'antihistaminique levocetirizine. Aux termes de l'accord, Sepracor a accordé une licence exclusive à UCB sur l'ensemble des brevets de Sepracor et des applications de ces brevets aux États-Unis en ce qui concerne la levocetirizine. Des redevances seront payées à Sepracor sur les ventes des produits à base de levocetirizine sur le marché américain.

Aux termes d'un accord séparé, UCB paie actuellement des redevances à Sepracor sur les ventes de levocetirizine en Europe. La levocetirizine est commercialisée dans l'Union européenne par UCB sous les marques XYZAL® et XUSAL™. Elle sert au traitement des symptômes de la rhinite allergique saisonnière et pérenne, de la rhinite allergique persistante et de l'urticaire chronique idiopathique (également appelé urticaire d'origine inconnue) chez les adultes et les enfants âgés de 6 ans et plus.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

d. Cession des droits de vente de Corifeo® (Lercanidipine) en Allemagne à Recordati

Le 24 avril 2006, UCB a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Recordati visant à rétrocéder les droits de commercialisation sur le marché allemand de Corifeo®, un antihypertenseur inhibiteur calcique, pour le prix de 10 millions d'euros. UCB a enregistré une plus-value avant impôts de 10 millions d'euros. Ce montant figure au poste «Autres produits et charges».

e. Immunomedics Inc – accord de développement, de collaboration et de licence concernant Epratuzumab

Le 10 mai 2006, UCB et Immunomedics Inc. ont annoncé la conclusion d'un accord mondial de développement, de collaboration et de licence portant sur Epratuzumab. L'accord octroie à UCB les droits mondiaux exclusifs pour le développement et la commercialisation d'Epratuzumab dans toutes ses indications contre les affections auto-immunitaires.

UCB a fait un paiement initial en espèces de 38 millions de USD à la signature de l'accord, qui ont été capitalisés en conformité avec la norme IAS 38. Immunomedics Inc. pourrait recevoir des paiements contractuels allant jusqu'à 145 millions de USD en espèces et 20 millions de USD en actions étalés sur plusieurs années en fonction des autorisations géographiques et des autorisations pour différentes indications. Outre les redevances sur les ventes, Immunomedics Inc. pourrait aussi percevoir des montants additionnels sur les ventes en cas de réalisation de certains objectifs de vente.

f. Vente de Delsym® à Adams Respiratory Therapeutics

Le 25 mai 2006, UCB a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Adams Respiratory Therapeutics Inc pour la commercialisation de Delsym®, un antitussif liquide à effet prolongé pendant 12 heures en vente libre. En outre, les deux sociétés ont conclu un accord distinct portant sur la licence de la technologie de libération progressive pendant 12 heures. Les conditions financières de l'accord consistent en un paiement initial unique de 122 millions de USD, des redevances pendant une période de 5 ans sur les ventes et un accord standard de fourniture pour la fabrication sur une base "coût + marge". UCB a enregistré une plus-value avant impôts de 65 millions de USD (environ 53 millions d'euros), compte tenu des immobilisations incorporelles enregistrées et de la vente du stock disponible. Ce montant figure au poste «Autres produits et charges».

Aucune acquisition n'a eu lieu pendant la période qui a pris fin le 30 juin 2006. Le groupe n'a pas non plus procédé à des cessions importantes à la date de publication du présent rapport.

6. Pertes de valeur d'actifs non financiers

Au cours du premier semestre 2006, le groupe a examiné les actifs non financiers (y compris les immobilisations incorporelles et le goodwill) en fonction d'indicateurs externes et internes et a conclu qu'il n'y avait pas lieu d'acter des réductions de valeur, hormis pour les immobilisations corporelles qui faisaient parties de la filiale américaine de la division Manufacturing de Bioproducts. Sur ces immobilisations non transférées, une perte de valeur de 7 millions d'euros a été enregistrée pour les ramener à leur juste valeur.

7. Frais de restructurations

Les frais de restructurations pour 14 millions d'euros au 30 juin 2006 sont principalement attribuables à la décision de réduire certaines activités de production, suite à quoi des provisions ont été enregistrées, à la poursuite de la refonte des activités de production, ainsi qu'au renforcement des compétences.

8. Autres produits et charges

UCB a continué à réorganiser son portefeuille de produits, ce qui a débouché sur la vente de la division Manufacturing de Bioproducts, la vente des droits américains sur Gastrocrom®, le transfert des droits de commercialisation du Corifeo® et la vente du Delsym®. Ces désinvestissements sont les principales sources de l'enregistrement d'un revenu unique de 110 millions d'euros présenté sous cette rubrique.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

9. Impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat pour le semestre qui a pris fin le 30 juin a été estimé sur la base du taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel prévu, soit un taux d'imposition effectif annuel de 27% appliqué au résultat avant impôts au 30 juin.

En millions d'euros	2006	2005
Impôts courants	(127)	(81)
Impôts différés	28	17
Total des impôts	(98)	(64)

Le taux d'imposition consolidé effectif du groupe appliqué aux activités poursuivies au cours du premier semestre a augmenté à 29.3% par rapport à 28% au 30 juin 2005. L'augmentation du taux d'imposition effectif est principalement causée par les plus-values réalisées sur la vente d'actifs qui ont eu lieu au premier semestre 2006.

Le taux de taxation effectif du groupe, en excluant l'impact fiscal du résultat unique réalisé est d'environ 27%.

10. Immobilisations incorporelles

Au cours de la période, le groupe a consacré environ 40 millions d'euros à l'acquisition d'immobilisations incorporelles, les transactions principales pouvant être décrites comme suit:

- L'acquisition de licence à Immunomedics Inc. a débouché sur l'activation du paiement initial effectué pour un montant de 30 millions d'euros;
- L'acquisition de licence conclu avec Asche Chiesi a débouché sur l'activation du paiement initial effectué pour un nouveau produit en développement dans le domaine de l'asthme a débouché sur l'activation du paiement initial effectué pour 3 millions d'euros; et
- D'autres acquisitions mineures pour un montant total de 7 millions d'euros.

La vente d'immobilisations incorporelles n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes, à l'exception de la marque déposée et du know how Delsym® qui avaient une valeur comptable de 37 millions d'euros au moment de la vente. Le paiement total pour les immobilisations incorporelles cédées s'élève à 118 millions d'euros.

La charge d'amortissement et l'impact négatif des écarts de conversion pour la période s'élève à 27 millions d'euros.

Le groupe ne compte actuellement aucune immobilisation incorporelle générée en interne par le développement, étant donné que les critères d'activation selon les normes comptables IFRS ne sont pas remplis.

11. Immobilisations corporelles

Au cours de la période, le groupe a consacré environ 21 millions d'euros à l'acquisition de nouvelles immobilisations corporelles. Il a aussi cédé certaines de ses immobilisations corporelles d'une valeur comptable totale de 1.3 million d'euros pour un prix équivalent.

Des immobilisations d'une valeur comptable de 30 millions d'euros ont été cédées dans le cadre de la vente de la division Manufacturing de Bioproducts, vendue pour 120 millions d'euros.

L'examen des immobilisations corporelles a donné lieu à des réductions de valeur pour 7 millions d'euros pour les actifs relatifs à l'activité Bioproducts mais qui n'ont pas été transférés.

La charge d'amortissement et l'impact négatif des fluctuations de devises se chiffre à 38 millions d'euros sur la période.

12. Titres de placement et autres actifs non courants

La valeur comptable des actifs financiers non courants, représentés principalement par les actions de Cytex Inc. acquises par UCB au moment de la vente de sa division Surface Specialties, a augmenté de 11 millions d'euros à 244 millions d'euros suite à l'appréciation de ces actions durant le premier semestre de 2006.

Le solde de l'augmentation du poste est principalement attribuable au prépaiement effectué à l'égard de Lonza pour la construction de l'usine de fabrication de médicaments biologiques.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

13. Réductions de valeur des stocks

Les frais de vente pour le semestre qui a pris fin le 30 juin 2006 comprennent un montant de 6 millions d'euros correspondant aux provisions nécessaires pour ramener la valeur comptable des stocks à leur valeur nette de réalisation.

14. Capitaux propres

Capital social et primes d'émission

Le capital émis par la société se chiffre à 438 millions d'euros au 30 juin 2006 ; il est représenté par 145 947 500 actions. Les mouvements enregistrés dans le nombre d'actions au cours du premier semestre 2006 se résume comme suit:

	Nombre d'actions
Au 1 ^{er} janvier 2006	145 933 000
Nouvelles actions émises à la suite de l'exercice de warrants	14 500
Au 30 juin 2006	145 947 500

Les actions de la société n'ont pas de valeur nominale. Au 30 juin 2006, 53 905 598 actions étaient nominatives et 92 041 902 étaient des actions au porteur. Les titulaires des actions UCB ont le droit de recevoir des dividendes tels que déclarés et d'exprimer un vote par action lors de l'assemblée générale des actionnaires de la société. Il n'existe pas de capital autorisé non émis.

En 1999 et 2000, UCB a émis respectivement 145 200 et 236 700 droits de souscriptions (warrants) pour l'exercice d'une action ordinaire. Ces warrants viendront à échéance progressivement entre 2009 et 2013.

Actions propres

Au cours du premier semestre 2006, le groupe a fait l'acquisition de 935 600 actions de UCB SA à la bourse Euronext. Le montant total payé pour l'acquisition de ces actions est de 39 millions d'euros. Le groupe possédait 3 413 499 actions en auto-contrôle au 30 juin 2006. Ces actions propres ont été acquises afin d'honorer l'exercice des options sur actions allouées au conseil d'administration et à certaines catégories d'employés.

Autres réserves

Les autres réserves se composent de la réserve de juste valeur et de la réserve de couverture.

La réserve de juste valeur représente la variation cumulée nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente jusqu'à la vente, la perte de valeur éventuelle ou la cession de l'actif.

La réserve de couverture représente la variation cumulée nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie afférente aux transactions couvertes qui n'ont pas encore été réalisées.

Ces autres réserves peuvent être détaillées comme suit :

En millions d'euros	2006	2005
Réserve de juste valeur	23	12
Réserve de couverture	33	(17)
Impôts différés	(11)	6
Autres réserves, après impôts	45	1

Au cours du premier semestre 2006, un montant net de 11 millions d'euros a été comptabilisé en capitaux propres pour la variation de la juste valeur des investissements disponibles à la vente (principalement les actions Cytec Industries Inc.).

Au cours du premier semestre 2006, un montant de 50 millions d'euros a été comptabilisé en capitaux propres pour la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture, essentiellement en raison des apports de liquidités en USD attendus lors de la vente des actions de Cytec Industries Inc. (17 millions d'euros) et du swap de taux d'intérêt couvrant la dette à taux d'intérêt variable (33 millions d'euros). La charge fiscale y afférente s'élève à 17 millions d'euros.



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

Écarts de conversion cumulés

Cette réserve représente les écarts de conversion cumulés enregistrés lors de la consolidation des sociétés du groupe utilisant des devises de fonctionnement autres que l'euro.

15. Dividendes

La proposition du conseil d'administration portant sur un dividende brut de 0,88 EUR par action, soit 128 millions d'euros, pour l'exercice 2005 a été approuvée par les actionnaires d'UCB lors de leur assemblée annuelle du 13 juin 2006 et figure donc dans les états financiers du premier semestre 2006.

16. Dettes financières

L'évolution de l'endettement net du groupe (à court et long terme, y compris les dettes résultant de contrats de leasing financier) se résume comme suit :

En millions d'euros	30 juin 2006
Solde au 1er janvier	1 055
Découverts bancaires	29
Prêts bancaires et placements privés	994
Leasing financier	32
Nouvelles émissions	11
Remboursements	(1)
Prêts	-
Leasing financier	(1)
Variation nette des découverts bancaires	57
Écarts de conversion cumulés	(6)
Solde au 30 juin	1 116
Découvert bancaire	86
Prêts bancaires et placements privés	999
Leasing financier	31

Au cours des six premiers mois de l'année 2006, UCB n'a pas conclu de nouveaux emprunts significatifs ou renégocié d'emprunts existants.

17. Provisions

Provisions afférentes à l'environnement

Au cours du semestre qui a pris fin le 30 juin 2006, les provisions afférentes à l'environnement ont été réduites d'un montant de 3 millions d'euros, principalement sous l'effet de l'accord intervenu entre UCB et Proviron.

Provisions pour restructuration

Les provisions pour restructuration ont été réduites d'un montant de 9 millions d'euros, principalement sous l'effet de la poursuite des programmes de restructuration annoncés en 2005 et de la poursuite de l'intégration des activités liées à l'acquisition de Celltech. Cette baisse a été en partie compensée par la décision de réduire certaines activités de production pour lesquelles des provisions ont été comptabilisées pour un montant de 8 millions d'euros.

Autres provisions

Les autres provisions ont enregistré une augmentation de 24 millions d'euros, principalement du fait de la vente de différents actifs au cours du premier semestre 2006 (notamment la vente de la division Manufacturing de Bioproducts et Delsym®).



Etats financiers consolidés résumés intermédiaires

18. Parties liées

À l'exception des éléments indiqués ci-dessous, aucun changement notable n'est intervenu en ce qui concerne les parties liées par rapport aux éléments décrits dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2005.

Principaux dirigeants

Lors de l'assemblée générale des actionnaires du 13 Juin 2006, la nomination comme nouvel administrateur de Gaëtan van de Werve d'Immerseel a été approuvée, ainsi que la reconduite de Karel Boone et Alan Blinken comme administrateurs indépendants.

19. Engagements, actifs et passifs hors bilan

Actifs et passifs éventuels

En lien avec l'accord de collaboration, développement et de licence conclu le 10 mai 2006 entre Immunomedics Inc. et UCB pour la molécule Epratuzumab, UCB s'est engagé à effectuer certains paiements pour les frais de développements exposés par Immunomedics Inc. lorsque l'approbation de commercialisation sera obtenue, ainsi que certains paiements liés à la commercialisation proprement dite. Les paiements liés au développement dépendront de l'approbation obtenue dans les différentes zones géographiques et pour différentes indications qui s'étaleront sur plusieurs années, et pourraient représenter un total de 145 million US dollars en liquidités et un montant de 20 million US dollar en actions. Ces paiements potentiels pourraient être activés dans les années à venir sur la base de la réalisation des étapes de développement et de ventes du produit.

Autres engagements

Le groupe a conclu différents engagements d'achats de services et matières ainsi que des équipements dans le cadre normal de ses activités opérationnelles. Ces engagements n'excèdent pas de manière significative les prix pratiqués sur les marchés des biens et services concernés et reflètent le cours normal des opérations.

20. Événements postérieurs à la date de clôture du bilan intérimaire

Aucun événement important n'est intervenu après la date de clôture du bilan intérimaire.