



Table des matières

1	Chiffres clés/Données financières	3
2	Résultat semestriels 2007 – Rapport de gestion	4
1.	Données clés pour le premier semestre de 2007	4
2.	Produits des ventes nettes par produit et par région	5
3.	Produits et charges de redevances	7
4.	Marge brute	7
5.	EBIT récurrent & EBITDA récurrent	8
6.	Résultat net & Résultat net ajusté	9
7.	Bilan	10
8.	État des flux de trésorerie	11
9.	Actualités R&D	12
10.	Perspectives	13
3	Compte de résultat consolidé abrégé	14
4	Bilan consolidé abrégé	15
5	Tableau consolidé abrégé des flux de trésorerie	16
6	État consolidé abrégé des variations des capitaux propres	17
7	Notes relatives aux états financiers consolidés résumés intermédiaires	18
1.	<i>Entité comptable</i>	18
2.	<i>Règles d'évaluation significatives</i>	18
3.	<i>Informations sectorielles</i>	19
4.	<i>Caractère saisonnier des opérations</i>	20
5.	<i>Organisation du Groupe et transactions significatives</i>	21
6.	<i>Réductions de valeur des actifs non financiers</i>	23
7.	<i>Charges de restructuration</i>	23
8.	<i>Autres revenus et charges</i>	23
9.	<i>Impôts sur le résultat</i>	23
10.	<i>Immobilisations incorporelles</i>	23
11.	<i>Immobilisations corporelles</i>	23
12.	<i>Actifs financiers et autres</i>	24
13.	<i>Réduction des stocks</i>	24
14.	<i>Capital et réserves</i>	24
15.	<i>Dividendes</i>	25
16.	<i>Dettes financières</i>	25
17.	<i>Provisions</i>	26
18.	<i>Parties liées</i>	26
19.	<i>Engagements et contingences</i>	26
20.	<i>Événements postérieurs à la date du bilan intérimaire</i>	26

1 CHIFFRES CLÉS/DONNÉES FINANCIÈRES¹

Pour le semestre clôturé le 30 juin ² En millions d'euros	2007 non audité	2006 non audité	Variation en %
Résultats			
Produits des ventes nettes	1 709	1 133	51%
Chiffre d'affaires	1 861	1 322	41%
EBITDA récurrent	485	317	53%
EBIT récurrent	312	271	15%
Résultat opérationnel	306	360	(15%)
Résultat des activités poursuivies	167	237	(29%)
Résultat net – part du groupe	171	237	(28%)
Frais de recherche et développement	374	307	22%
Investissements (y compris les immobilisations incorporelles)	137	61	25%
Dette financière nette	2 073	2 111	(2%)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	206	167	23%
Information par action			
Résultat de base par action (EUR) ³	0.95	1.66	(43%)

¹ Dans le présent document, certaines données financières peuvent en apparence ne pas s'additionner, en raison des arrondis.

² A l'exception de la dette financière nette pour laquelle 2006 renvoie à la situation telle qu'elle a été publiée dans les états financiers consolidés et audités au 31 décembre 2006.

³ Le résultat de base par action tel que défini conformément à l'International Accounting Standard 33 (Résultat par action).

2 RÉSULTAT SEMESTRIELS 2007 – RAPPORT DE GESTION

Les états financiers intégrés dans le présent rapport du Conseil d'administration doivent être lus parallèlement aux états financiers intérimaires consolidés et abrégés et aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006. Ces états financiers intérimaires consolidés et abrégés n'ont pas été audités.

1. Données clés pour le premier semestre de 2007

Les principales données relatives au premier semestre de 2007 peuvent être résumées comme suit :

- Le chiffre d'affaires cumulé jusqu'au mois de juin est en hausse de 41% sur base rapportée et de 3% sur une base pro forma (ou +7% à taux de change constants). Les fortes ventes mondiales de Kepra® ont poussé le chiffre d'affaires cumulé des six premiers mois à 498 millions d'euros, représentant une hausse de 36% (ou de 44% à taux de change constants).
- L'EBITDA récurrent de 485 millions d'euros – avant l'impact de l'accroissement de juste valeur des stocks de 94 millions d'euros consécutif à l'acquisition – a, sur base rapportée, enregistré une croissance de 53% par rapport au même semestre de l'année précédente et de 14% sur une base pro forma, ce qui reflète la hausse du chiffre d'affaires, des améliorations de production et une compression des coûts.
- Le résultat net rapporté a baissé d'un montant de 237 millions d'euros en 2006, qui incluait 74 millions d'euros de plus-values après impôts, à 171 millions d'euros en 2007, en raison des charges inhérentes à l'acquisition ainsi que de l'impact neutre au niveau de la trésorerie de l'accroissement de juste valeur des stocks et des charges supplémentaires d'amortissements sur des immobilisations incorporelles, s'ajoutant aux charges initiales de restructuration.
- L'enregistrement de l'accord de "domination and profit transfer" permet l'intégration complète de Schwarz Pharma. Une nouvelle organisation est annoncée et l'intégration est en cours. Après 3 ans, le potentiel total des synergies a grimpé de 300 millions d'euros à 380 millions d'euros avant impôts.
- Lacosamide, traitement d'appoint de l'épilepsie, a été soumis aux autorités européennes.
- Le patch Neupro® a été homologué pour les stades avancés de la maladie de Parkinson en Europe et pour les stades précoce de la maladie aux Etats-Unis. Il a été lancé aux États-Unis au début du mois de juillet 2007.
- Xyrem® a été approuvé par la Commission européenne pour le traitement de la narcolepsie avec cataplexie durant le premier trimestre de 2007.
- En ce qui concerne Cimzia™ dans le traitement de la maladie de Crohn, la lettre de confirmation complète de l'autorité américaine de réglementation a été complétée au mois d'avril 2007. Un essai de retraitement évaluant Cimzia™ dans le psoriasis a été finalisé.
- L'antihistaminique de prescription Xyzal® a été approuvé aux États-Unis et sera lancée avec sanofi-aventis durant l'automne 2007.

En millions EUR	Actuel 2007	Pro forma 2006	Variation pro forma Taux réels	Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
Chiffres d'affaires	1 861	1 806	3%	1 322	41%
Produits des ventes nettes	1 709	1 617	6%	1 133	51%
Produits de redevances & commissions	152	189	-19%	189	-19%
Marge brute (1)	1 303	1 353	-4%	1 041	25%
Frais de marketing & de ventes	(529)	(526)	-1%	(360)	-47%
Frais de recherche & de développement	(374)	(404)	7%	(307)	-22%
Frais généraux & administratifs	(135)	(150)	10%	(102)	-33%
Autres produits/(charges) opérationnels	47	84	-44%	(1)	
EBIT récurrent (REBIT) (1) hors ajustement des stocks	312	357	-13%	271	15%
	406		14%		50%
Produits/(charges) non récurrents	(6)	87		89	
EBIT (Résultat opérationnel) (1)	306	445	-31%	360	-15%
Charges financières	(77)	(21)		(24)	
Résultat avant impôts	229	423	-46%	336	-32%
Charges fiscales	(61)	(145)		(98)	
Résultat des opérations poursuivies	167	279	-40%	237	-29%
Résultat Net (après intérêts minoritaires)	171	279	-39%	237	-28%
EBITDA récurrent	485	427	14%	317	53%
Résultat net ajusté (2)	224	223	1%	180	24%
Nombre d'actions - non diluées (millions)	180.2	180.2			
BPA (EUR par action non diluée)	0.95	1.55	-39%	1.66	-43%
BPA ajusté (EUR par action non diluée) (2)	1.24	1.24	1%	1.26	-1%

(1) après impact de l'accroissement de juste valeur attribué aux stocks de 94 millions € lié à l'acquisition

(2) ajusté pour l'impact après impôts des éléments non récurr. et de l'accroissement de juste valeur des stocks consécutif à l'acquisition

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

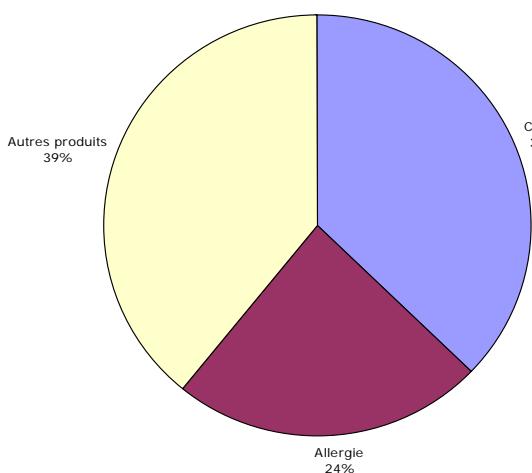
2. Produits des ventes nettes par produit et par région

En millions EUR	Actuel 2007	Pro Forma 2006	Variation pro forma taux réels	tx const.	Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
Keppra®	498	365	36%	44%	365	36%
Zyrtec® (y compris Zyrtec-D®/Cirrus®)	298	317	(6%)	1%	317	(6%)
Xyzal®	104	88	18%	20%	88	18%
Omeprazole	88	99	(11%)	(4%)		
Tussionex®	54	47	14%	23%	47	14%
Nootropil®	53	50	6%	6%	50	6%
Metadata™ CD/Equasym® XL	39	36	11%	18%	36	11%
Atarax®	28	27	4%	4%	27	4%
Atmadisc®	24	23	5%	5%		
Neupro®	17	3				
Autres produits	505	562	(10%)	(8%)	203	149%
Produit total des ventes nettes à taux de change constants	1 709	1 617	6%	10%	1 133	51%
Ventes nettes à périmètre constant (1)	1 709	1 565	9%	14%	1 104	55%
Taux de change moyen US\$/EUR	1.328	1.228	(7.5%)		1.228	(7.5%)
Taux de change moyen JPY/EUR	159.41	142.13	(10.8%)		142.13	(10.8%)

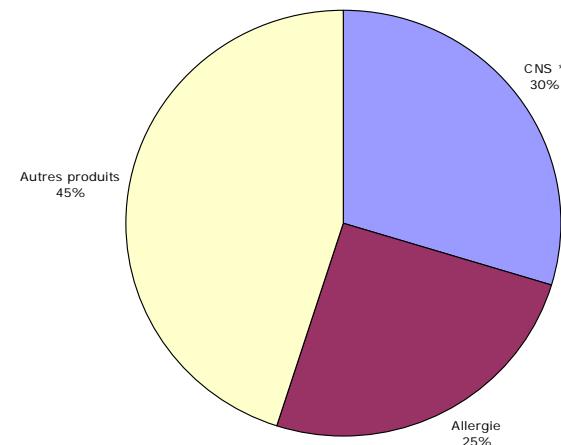
(1) à l'exclusion de Bioproducts, Delsym®, des droits Corifeo®, Gastrocrom®, OTC Europe et des pertes de produits dues à des modifications de contrôle (Rifun®)

- **Les produits des ventes nettes** s'élèvent à 1 709 millions d'euros, ce qui représente une augmentation sur base rapportée de 51% par rapport à l'année dernière et de 6% sur une base pro forma (ou de 10% à taux de change constants). L'impact monétaire négatif s'élève à 75 millions d'euros au 30 juin, essentiellement à la suite de la dépréciation de 7,5% du dollar US et de 10,8% du yen japonais.
- **Les produits de ventes nettes à périmètre constant**, excluant donc les ventes de Bioproducts, Delsym®, OTC Europe et droits Corifeo®, ainsi que les pertes de produits dues à des modifications de contrôle (Rifun®), auraient progressé de 14% par rapport à l'année dernière à taux de change constants.
- Les produits des ventes nettes de Keppra® atteignent 498 millions et progressent de 36% en euros ou de 44% à taux de change constants par rapport à l'année dernière, grâce aux ventes soutenues en Amérique du Nord (+ 49% à taux de change constants), en Europe (+ 35%) et dans le Reste du monde (+ 36%), renforçant le leadership sur le marché aux États-Unis et en Europe grâce à de nouvelles indications et formulations.

Produit des ventes nettes 2007



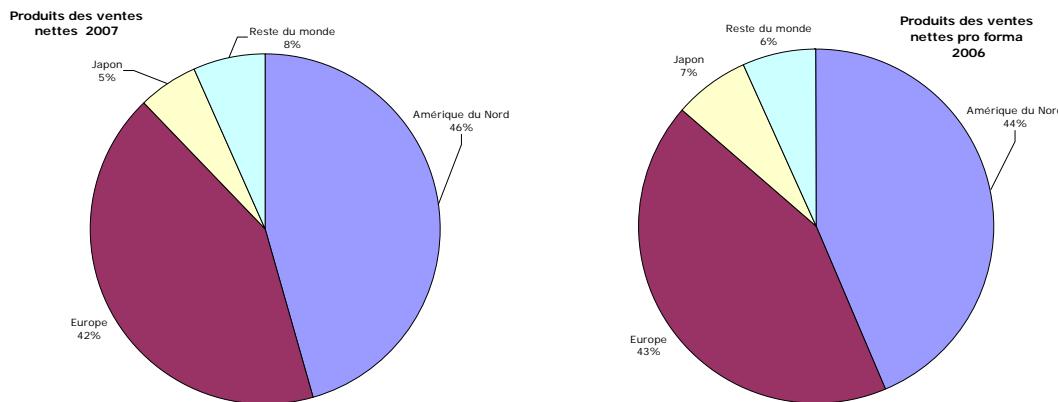
Produit des ventes nettes pro forma 2006



* CNS comprend Keppra®, Metadata™/Equasym™, Nootropil®, Neupro®, Atarax®, Xyrem®

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

- Les produits des ventes nettes de **Zyrtec®** (incluant Zyrtec®-D/Cirrus®) ont baissé de 317 millions à 298 millions d'euros, mais est en hausse de 1% à taux de change constants. Les ventes soutenues aux États-Unis (les ventes de Zyrtec® aux États-Unis ont augmenté de 6% de 798 millions de dollars US à 846 millions de dollars US, reflétant de nouveaux gains en termes de parts de marché et un mix favorable du chiffre d'affaires; les ventes rapportées par UCB, incluant la part de 25 % de marge brute d'UCB ainsi que les ventes de principe actif à Pfizer, sont en hausse de 9% à taux de change constants), associées aux augmentations réalisées dans le Reste du monde, compensent le repli dans les ventes en Europe (mais les pertes sont plus que compensées par les augmentations de **Xyzal®**) et la baisse au Japon (-19% ou -9% à taux de change constants) générée par une saison pollinique moins rigoureuse.
- Les ventes nettes de **Xyzal®** de 104 millions d'euros sont en hausse de 18% par rapport à 2006 et de 20% à taux de change constants. Ils sont soutenus par la croissance en Europe et dans le Reste du monde.
- Les produits des ventes nettes d'**omeprazole** s'élèvent à 88 millions, ce qui indique un repli de 11% par rapport à l'exercice dernier (ou de 4% à taux de change constants).
- Les produits des ventes nettes de **Tussionex®** s'élèvent à 54 millions d'euros, ce qui représente une augmentation de 14% par rapport à l'exercice dernier ou de 23% à taux de change constants, en raison de l'absence d'une saison de toux et de refroidissement durant le premier trimestre de 2006.
- Les produits des ventes nettes de **Nootropil®** sont en hausse de 6% et passent de 50 à 53 millions d'euros, essentiellement en croissance dans les États européens émergents.
- Les produits des ventes nettes d'**Atarax®** augmentent de 4%, de 27 à 28 millions d'euros, essentiellement en croissance dans le Reste du monde.
- Les produits des ventes nettes d'**Atmadisc®** (un inhalateur pour l'asthme vendu en Allemagne) affichent une croissance de 5%, de 23 à 24 millions d'euros.
- Les produits des ventes nettes de **Metadate™ CD/ Equasym™ XL** de 39 millions d'euros sont en hausse de 11% ou de 18% à taux de change constants, soutenus par les performances commerciales fortes aux Etats-Unis et les nouvelles commercialisations en Europe et dans le Reste du monde.
- Les produits des ventes nettes de **Neupro®** de 17 millions d'euros affichent une croissance soutenue une année après la première commercialisation du produit en Europe. Le produit est commercialisé depuis le mois de juillet aux États-Unis.
- Les produits des ventes nettes des **autres produits** sont en recul de 10% (ou de 8% à taux de change constants) sur une base pro forma, essentiellement en raison des ventes interrompues de produits à la suite de plusieurs cessions (OTC Europe, Delsym®, etc.) et de la perte de produits à la suite de modifications des clauses de contrôle (par ex., Rifun® en Allemagne).



- Amérique du Nord** : sur une base pro forma, les produits des ventes nettes en Amérique du Nord sont en progression de 10% (ou de 19% à taux de change constants) avec des gains à taux constants pour Keppra® (+ 49%), les produits dans le secteur de l'allergie (+ 9%), Tussionex® (+ 23%), Metadate™ CD (+ 6%) couvrant largement les pertes enregistrées avec l'omeprazole (- 4%) et d'autres produits.
- Europe** : sur une base pro forma, les produits des ventes nettes en Europe sont à la hausse de 5% (également à taux de change constants) avec des augmentations sur Keppra® (+ 35%), une croissance des ventes dans le secteur de l'allergie (+ 7%), des ventes de Nootropil® en augmentation (+ 11%) ou de meilleures ventes d'Equasym™ XL, couvrant largement les pertes enregistrées avec d'autres produits, y compris l'impact des produits cédés (OTC Europe) et de la perte de produits à la suite de modifications des clauses de contrôle (Rifun®).

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

- **Japon** : les produits des ventes nettes sont en recul de 19% ou de 9% à taux de change constants, à la suite d'une saison pollinique peu rigoureuse et de la poursuite de la dépréciation des autres produits de première ligne.
- **Reste du monde** : sur une base pro forma, les produits des ventes nettes du Reste du monde sont en hausse de 9% ou de 14% à taux de change constants et sont essentiellement soutenus par l'augmentation des ventes de Keppra® (+ 36%) et de la franchise sur les produits dans le domaine de l'allergie (+ 15%).

3. Produits et charges de redevances

En millions EUR	Actuel 2007	Pro forma 2006	Variation pro forma		Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
			taux réels	tx const.		
Produits de redevances	152	189	-20%	-17%	189	-20%
Zyrtec® US	77	77	0%		77	0%
Relatifs à Boss	0	62	-100%		62	-100%
Autres	75	50	50%		50	50%
Charges de redevances	(30)	(35)	-14%	-14%	(35)	-14%
Relatives à Boss	0	(31)	-100%		(31)	-100%
Autres	(30)	(3)			(3)	
Produits nets de redevances	122	154	-21%	-18%	154	-21%

Les produits nets de redevances et commissions s'établissent à 122 millions d'euros durant le premier semestre de 2007 et accusent donc un recul de 21% par rapport à la même période de l'exercice précédent ou de 18% à taux de change constants :

- Les produits de redevances et commissions s'élèvent à 152 millions d'euros, ce qui indique un repli de 17% à taux de change constants par rapport à l'exercice précédent et reflète des flux stables de redevances provenant de Pfizer sur base de ventes soutenues de Zyrtec® aux Etats-Unis, et l'échéance anticipée des redevances liées au brevet Boss, partiellement compensée par la poursuite des produits de redevances relatives à Herceptin® et Avastin®.
- Les charges de redevances de 30 millions d'euros, comptabilisées dans les coûts des ventes, sont en recul de 14% par rapport à l'exercice précédent en raison de l'échéance de l'accord relatif à Boss, partiellement compensée par la poursuite des charges de redevances relatives à Herceptin®, Avastin® et d'autres produits.

4. Marge brute

En millions EUR	Actuel 2007	Pro forma 2006	Variation pro forma		Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
			taux réels	tx const.		
Chiffre d'affaires	1 861	1 806	3%	7%	1 322	47%
Produits des ventes nettes	1 709	1 617	6%	10%	1 133	57%
Produits des redevances	152	189	-19%	-17%	189	-17%
Coût des ventes	(558)	(453)	-23%	-28%	(281)	-99%
Coût des ventes de produits et services	(396)	(393)	-1%	-6%	(232)	-71%
Charges de redevances	(30)	(35)	14%	14%	(35)	14%
Ajustement de valeur des stocks	(94)					
Amort. des immob. incorp. liées aux ventes	(38)	(25)	-50%	-50%	(14)	-165%
Marge brute	1 303	1 353	-4%	1%	1 041	25%
Moins : ajust. des stocks relatif à l'acqu.	94					
Marge brute avant ajust. des stocks	1 397	1 353	3%	8%	1 041	34%

Marge brute :

- La marge brute s'établit à 1 303 millions d'euros sur base rapportée, représentant une hausse de 25% par rapport au premier semestre de 2006 et ce, grâce à l'acquisition de Schwarz Pharma. Après ajustement à caractère unique et sans impact de trésorerie de 94 millions d'euros des stocks – requis selon les normes IFRS – la marge brute afficherait une augmentation de 34%.
- Sur une base pro forma, la marge brute de 1 303 millions d'euros est en repli de 4% par rapport à 2006. Après ajustement à caractère unique sans impact de trésorerie de 94 millions d'euros des stocks, la marge brute afficherait une croissance de 3%, grâce à la hausse du chiffre d'affaires, aux nouvelles améliorations de production et à un mix favorable de produits.

5. EBIT récurrent & EBITDA récurrent

en millions EUR	Actuel 2007	Pro forma 2006	Variation pro forma taux réels	Variation pro forma tx constants	Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
Chiffre d'affaires	1 861	1 806	3%	7%	1 322	41%
Produits des ventes nettes	1 709	1 617	6%	10%	1 133	51%
Produits de redevances & commissions	152	189	-19%	-17%	189	-19%
Marge brute (1)	1 303	1 353	-4%	1%	1 041	25%
Frais de marketing & de ventes as a % of net sales	(529) -31.0%	(526) -32.5%	-1%	-5%	(360) -31.8%	-47%
Frais de recherche & de développement as a % of net sales	(374) -21.9%	(404) -25.0%	7%	6%	(307) -27.1%	-22%
Frais généraux & administratifs as a % of net sales	(135) -7.9%	(150) -9.3%	10%	8%	(102) -9.0%	-33%
Autres produits/(charges) opérationnels	47	84			(1)	
Total charges opérationnelles	(991)	(995)	0%	-2%	(770)	-29%
EBIT récurrent (REBIT) (1) hors ajustement des stocks	312	357	-13%	-4%	271	15%
+ Amortissement des immobil. incorporelles	43	32			19	
+ Charges d'amortissements	36	37			27	
+ Ajust. des stocks (non récurr./non cash)	94					
EBITDA récurrent (REBITDA) as a % of revenue	485 26%	427 24%	14%	21%	317 24%	53%

(1) après impact de l'ajustement de juste valeur attribué aux stocks de 94 millions € lié à l'acquisition

- Sur base rapportée, les **charges opérationnelles** affichent une croissance de 29% par rapport à l'exercice précédent à la suite de l'intégration de Schwarz Pharma. Sur base pro forma, les charges opérationnelles sont relativement identiques à celles du premier semestre de l'exercice précédent et reflètent :
 - une hausse de 3 millions d'euros des frais de marketing & de ventes ou une augmentation de 1% des frais, avec des investissements poursuivis soutenant la croissance des ventes mais également avec des réductions de coûts attestant des premiers signes des efforts de restructuration déjà entrepris.
 - une réduction de 30 millions d'euros des frais de recherche & développement ou une réduction de 7% avec un recul des charges liés aux différentes études de Phase III qui ont été finalisées avec succès et des mesures de réduction des coûts initiées dans le contexte de l'intégration.
 - un repli de 15 millions d'euros des frais généraux & administratifs ou de 10%, démontrant des économies substantielles et une focalisation sur la compression des coûts.
 - Autres produits et charges d'exploitation : 2006 inclut 79 millions d'euros d'autres produits d'exploitation en reconnaissance de l'accord conclu entre Schwarz Pharma et Pfizer sur *fesoterodine* pour le traitement contre l'hyperactivité vésicale. Les autres produits opérationnels accumulés jusqu'au mois de juin incluent 45 millions d'euros de comptabilisation échelonnée pour fesoterodine.
- L'EBIT récurrent** progresse à hauteur de 15% sur base rapportée à la suite de l'intégration de Schwarz Pharma. Sans l'impact à caractère unique et neutre au niveau de la trésorerie de l'accroissement de juste valeur de 94 millions d'euros des stocks – requise selon les normes IFRS - l'EBIT récurrent afficherait une augmentation de 50%. Sur base pro forma, l'EBIT récurrent est en recul de 13% après l'accroissement de juste valeur attribué aux stocks. Hors accroissement, l'EBIT récurrent pro forma afficherait une augmentation de 14%.
- L'EBITDA récurrent**, excluant l'impact de l'accroissement de juste valeur attribué aux stocks, progresse de 53% sur base rapportée à 485 millions d'euros par rapport au premier semestre de 2006. Sur base pro forma, l'EBITDA récurrent aurait augmenté de 14% reflétant l'augmentation substantielle du chiffre d'affaires et de la marge brute ainsi que les charges opérationnelles stables.

6. Résultat net & Résultat net ajusté

En millions EUR	Actuel 2007	Pro Forma 2006	Variation pro forma taux réels tx constants	Actuel rapporté 2006	Variation rapportée Taux réels
EBIT récurrent (REBIT) (1)	312	357	-13%	-4%	271
Produits/(charges) non récurrents	(6)	87			89
EBIT (Résultat opérationnel) (1)	306	445	-31%	-24%	360
Charges financières	(77)	(21)			(24)
Résultat avant impôts	229	423	-46%	-39%	336
Charges fiscales	(61)	(145)			(98)
Résultat des opérations poursuivies	167	279	-40%	-32%	237
Plus : résultat des opérations abandonnées	0	0			0
Moins : intérêts minoritaires	4	0			0
Résultat net	171	279	-39%	-31%	237
Moins : éléments non récurrents après impôts	(4)	(56)			(57)
Moins : résultat des opérations abandonnées	0	0			0
Plus : ajustement des stocks après impôts	57				
Résultat net ajusté (après intérêts minoritaires)	224	223	1%	8%	180
					24%

(1) après impact de l'accroissement de juste valeur attribué aux stocks de 94 millions € lié à l'acquisition

- Sur base rapportée, le **résultat net** accumulé jusqu'à fin juin s'établit à 171 millions d'euros, à savoir un recul de 66 millions d'euros ou de 28% par rapport à la même période de l'exercice précédent, reflétant l'intégration de Schwarz Pharma, l'augmentation des charges financières liées à l'acquisition, l'impact à caractère unique et neutre sur la trésorerie de l'accroissement de juste valeur des stocks requise par les normes IFRS (94 millions d'euros avant impôts, 57 millions d'euros après impôts) et la contribution réduite après impôts des éléments non récurrents (4 millions d'euros en termes de contribution positive après impôts par rapport à 57 millions d'euros de contribution positive en 2006).
- Sur base pro forma, le **résultat net** accumulé à fin juin s'établit à 171 millions d'euros, à savoir un recul de 107 millions d'euros ou de 39% par rapport à la même période de l'exercice précédent, reflétant l'augmentation des charges financières liées à l'acquisition, l'impact à caractère unique et neutre sur la trésorerie de l'accroissement de juste valeur des stocks requis par les normes IFRS (94 millions d'euros avant impôts, 57 millions d'euros après impôts) et la contribution réduite après impôts des éléments non récurrents (4 millions d'euros en termes de contribution positive après impôts par rapport à 55 millions d'euros de contribution positive en 2006).
- Après ajustement de l'impact après impôts des éléments non récurrents et de l'impact après impôts de l'accroissement à caractère unique et neutre sur la trésorerie de juste valeur des stocks, le **résultat net ajusté** s'établit à 224 millions d'euros, marquant une hausse de 1% par rapport au résultat net ajusté et pro forma pour le premier trimestre de 2006 de 223 millions d'euros, avec des performances opérationnelles faisant plus que compenser les charges financières additionnelles relatives à l'acquisition et les charges d'amortissements des immobilisations incorporelles supplémentaires.
- **Les produits/(charges) de restructuration & non récurrents** s'établissent à (6) millions d'euros avant impôts et à 4 millions d'euros après impôts. Ils sont nettement inférieurs à ceux de l'exercice précédent qui incluaient des plus-values substantielles sur la vente de produits/d'activités. Les éléments non récurrents incluent essentiellement à la clôture de juin 2007 :
 - ◆ une plus-value sur la vente des parts Cytec 29 millions d'euros avant impôts
 - ◆ une plus-value sur la vente d'OTC Europe 18 millions d'euros avant impôts
 - ◆ des charges de restructuration et d'intégration (43) millions d'euros avant impôts
- Au cours du premier semestre de 2007, les **charges financières** excèdent de 53 millions d'euros celles de la même période de l'exercice précédent en raison des charges d'intérêts liées à la dette supplémentaire encourue pour l'acquisition de Schwarz Pharma. Sur base pro forma, les charges financières affichent une hausse de 56 millions d'euros.
- Le taux d'**imposition** moyen des activités récurrentes est de 30% durant le premier semestre de 2007 par rapport à 27% au cours de l'exercice précédent, quand les états financiers de Schwarz Pharma n'étaient pas encore consolidés. Après inclusion des éléments non récurrents, le taux d'imposition moyen à la clôture en juin 2007 s'élevait à 27% en raison de la fiscalité réduite applicable à la plupart des plus-values. Sur base pro forma, le taux d'imposition est de 34%, reflétant les taux d'imposition relativement élevés gavant les entités de Schwarz Pharma.

7. Bilan

En millions EUR	2007 30 juin	2006 31 Déc. (1)
Actifs non courants	7 916	8 246
Immobilisations incorporelles	2 479	2 528
Goodwill	4 330	4 372
Autres actifs non courants	1 107	1 346
Actifs courants	1 919	2 349
Total des actifs	9 835	10 595
Fond propres (2)	4 713	4 774
Capital et réserves	4 345	4 206
Résultat de la période	171	367
Intérêts minoritaires	197	201
Passifs non courants	3 477	4 196
Passifs courants	1 645	1 625
Total du passifs et des fonds propres	9 835	10 595

(1) corrigé afin de refléter les ajustements des justes valeurs provisoires attribuée dans l'affectation du prix d'achat de l'acquisition de Schwarz Pharma

(2) avant distribution du résultat pour l'année en cours

Dette nette	(2 073)	(2 111)
Actifs liquides	587	1 003
Dette financière	(2 660)	(3 114)
Besoin en fonds de roulement commercial	475	443

Le bilan tel que présenté au 30 juin 2007 inclut le bilan de Schwarz Pharma ainsi que l'affectation provisoire modifiée du prix de l'acquisition. Étant donné que le bilan de Schwarz Pharma était déjà intégré dans le bilan consolidé d'UCB au 31 décembre 2006, les chiffres figurant dans le tableau ci-dessous devraient être comparables :

- **Immobilisations incorporelles** : En raison de la poursuite de l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'acquisition de Celltech et de Schwarz Pharma, de l'impact monétaire et des ajustements mineurs dans la valorisation des immobilisations incorporelles de Schwarz Pharma, les immobilisations incorporelles sont en recul de 49 millions d'euros depuis le 31 décembre 2006 à 2 479 millions d'euros au 30 juin 2007.
- **Goodwill** : Une variation limitée dans le goodwill entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007 illustre des ajustements mineurs de l'affectation provisoire du prix de l'acquisition et de l'impact monétaire (dépréciation du dollar US, essentiellement).
- **Autres actifs non courants** : Le niveau des autres actifs non courants est en repli de 239 millions d'euros, essentiellement à la suite de la vente des parts Cytec ayant une valeur comptable de 248 millions d'euros à la fin de l'exercice 2006, et est compensé par des investissements dans des immobilisations corporelles et d'autres acomptes versés pour l'usine de bioproduction de Lonza.
- **Actifs courants** : Le recul spectaculaire des actifs courants de 2 349 millions d'euros à 1 919 millions d'euros est justifié par la réduction des actifs liquides de 396 millions d'euros. De plus, la hausse de 49 millions d'euros des créances commerciales et autres créances de 800 millions à 847 millions d'euros, reflète les ventes soutenues sous-jacentes accumulées jusqu'au mois de juin alors que le niveau des stocks baisse de 432 millions d'euros à la fin de l'exercice de 2006 à 343 millions d'euros à la fin du mois de juin 2007, réduction presque entièrement due à l'impact de l'accroissement de juste valeur des stocks de 94 millions d'euros.
- **Fonds propres** : Les fonds propres d'UCB, à 4 173 millions d'euros, ont reculé de 61 millions d'euros entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007. Alors que les fonds propres ont augmenté du montant des résultats cumulés à cette date (171 millions d'euros), ils ont baissé de 162 millions d'euros, ce qui correspond aux dividendes distribués sur les résultats de 2006, et de 66 millions d'euros en raison des ajustements cumulatifs de change dus à la dépréciation du dollar US et du yen japonais.

- **Passifs non courants** : Le repli des passifs non courants de 4 196 millions d'euros à 3 477 millions d'euros est essentiellement dû au recul de 544 millions d'euros dans les dettes financières à long terme faisant suite à la réduction des niveaux de liquidités partiellement compensée par une augmentation de la dette financière à court terme, avant l'acquisition d'actions supplémentaires apportées, et une diminution des impôts différés passifs.
- **Passifs courants** : La hausse des passifs courants de 1 625 millions d'euros à 1 645 millions d'euros est essentiellement due à une augmentation de 89 millions d'euros de la dette financière à court terme dans le cadre de l'optimisation de la dette existante avant l'acquisition d'actions supplémentaires apportées, compensée par une réduction des autres passifs liés au paiement du second règlement Schwarz Pharma exécuté au mois de janvier 2007.
- **Dette financière nette** : la dette financière nette de (2 073) millions d'euros reflète une réduction de 38 millions d'euros (voir la section ci-dessous consacrée aux flux de trésorerie).

8. État des flux de trésorerie

<i>En millions EUR</i>	2007 1er semestre Actuel	2006 1er semestre Actuel
Résultat net de l'exercice	171	237
Eléments non liquides	41	(16)
Modification dans le besoin en fonds de roulement	(6)	(54)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	206	167
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(10)	181
dont achat d'actifs corporels fixes		(120)
dont lié à l'acquisition de Schwarz Pharma		(134)
dont cessions	259	239
Flux de trésorerie libre dégagé par les opérations poursuivies	196	348
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(590)	(108)

L'évolution de la trésorerie générée par les activités biopharmaceutiques est sous-tendue par les éléments suivants :

- **Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles** : Le résultat net de 171 millions d'euros, corrigé pour les plus-values non récurrentes associées à un besoin en fonds de roulement relativement stable, soutient une hausse de la trésorerie générée par les activités opérationnelles de 167 millions au cours du premier semestre de 2006 à 206 millions d'euros au cours de la même période en 2007.
- **Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement** : L'augmentation des actifs corporels fixes s'établit à 120 millions d'euros et illustre essentiellement les progrès dans la construction d'une extension de production pour la fabrication de *fesoterodine*. Un décaissement de trésorerie de 134 millions d'euros est également inscrit pour l'acquisition de Schwarz Pharma (incluant le second règlement du prix d'acquisition qui a été exécuté au mois de janvier). L'augmentation des actifs corporels fixes et le décaissement de trésorerie pour l'acquisition de Schwarz Pharma sont presque compensés par les produits résultant de la vente des parts Cytec (248 millions d'euros, comme annoncé au mois de mars) et d'autres cessions. Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement d'un montant de (10) millions d'euros au cours du premier semestre de 2007 affiche un recul par rapport au niveau de 181 millions d'euros de 2006, qui avait été favorablement influencé par les produits substantiels générés par la cession d'activités et qui n'avait pas été affecté par les décaissements de trésorerie liés à l'acquisition.
- **Flux de trésorerie provenant des activités de financement** : Le paiement du dividende relatif aux résultats de 2006 et déclaré au mois d'avril, s'établit à 158 millions d'euros à l'échéance de six mois. De plus, 434 millions de trésorerie ont été utilisés pour le remboursement de la dette. Le flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élève donc à (590) millions d'euros.

9. Actualités R&D

Système nerveux central

- ◆ Un nombre toujours plus grand de patients souffrant **d'épilepsie** est traité avec Keppra®. Durant le premier trimestre, Keppra® (*levetiracetam*) a été homologué en Europe et aux Etats-Unis comme thérapie d'appoint dans le traitement des crises épileptiques toniques-cloniques primaires généralisées chez des patients souffrant d'épilepsie idiopathique généralisée. De plus, Keppra® a été commercialisé en Chine et en Corée du Sud. Au mois d'avril, UCB a communiqué les résultats positifs de la Phase III relative au Keppra® comme thérapie d'appoint pour les premiers signes de crises épileptiques chez les enfants âgés d'un mois à moins de quatre ans. Les résultats de la Phase III pour Keppra® XR sont attendus pour le quatrième trimestre de 2007.
- ◆ Les essais de Phase III avec *brivaracetam* dans la maladie d'Unverricht-Lundborg (ULD) sont en cours et les principaux résultats du premier test sont attendus pour le quatrième trimestre de 2007. Les essais de Phase III avec *brivaracetam* comme thérapie d'appoint de l'épilepsie devraient débuter d'ici la fin de l'année 2007. Le développement de *seletracetam* a été suspendu afin de focaliser les efforts d'UCB sur *brivaracetam* et *lacosamide* dans l'épilepsie.
- ◆ *Lacosamide* comme traitement d'appoint de l'épilepsie a été soumise aux autorités européennes durant le deuxième trimestre de 2007. La soumission aux autorités américaines de santé est prévue pour le quatrième trimestre 2007. Un programme de Phase IIb/III pour le traitement en monothérapie a déjà débuté et les premiers résultats sont attendus durant le deuxième trimestre de 2010.
- ◆ *Lacosamide* destinée au traitement de la **douleur neuropathique diabétique** est prévue d'être présentée aux autorités européennes durant le troisième trimestre et aux organes américains de réglementation durant le quatrième trimestre 2007.
- ◆ Durant le premier trimestre 2007, Neupro® (*système transdermique de rotigotine*), le patch contre la maladie de Parkinson, a été homologué en Europe pour les stades avancés de la **maladie de Parkinson**. Il a également été homologué aux Etats-Unis durant le deuxième trimestre 2007 pour les stades précoces de la maladie. Le patch est commercialisé avec succès en Europe et a été lancé aux Etats-Unis au mois de juillet 2007.
- ◆ *Rotigotine* pour le traitement du **Syndrome des jambes sans repos** (RLS) est prévue d'être soumise aux autorités compétentes européennes et américaines durant le quatrième trimestre de 2007.
- ◆ Durant le premier semestre de 2007, UCB a initié les premiers essais cliniques avec *lacosamide* dans la **fibromyalgie, l'arthrose et la prophylaxie de la migraine** ainsi qu'avec *la rotigotine* dans la **fibromyalgie**. Les premiers résultats sont attendus en 2008.
- ◆ Xyrem® (oxybate de sodium) a été approuvé par la Commission européenne pour le traitement de la **narcolepsie avec cataplexie** durant le premier trimestre de 2007.
- ◆ Les études de Phase II ont débuté au mois de juin pour le CDP323 pour le traitement de la **sclérose multiple** (MS). Les premiers résultats sont attendus à la fin de l'année 2008.

Inflammation

- ◆ La soumission réglementaire aux Etats-Unis de Cimzia™ (*certolizumab pegol*) pour le traitement de **l'arthrite rhumatoïde** est prévue pour le quatrième trimestre 2007.
- ◆ En ce qui concerne Cimzia™ dans le traitement de la **maladie de Crohn**, la "complete response letter" de l'autorité américaine de santé a reçu une réponse au mois d'avril 2007. Un essai clinique complémentaire relatif à l'induction de la réponse clinique dans la maladie de Crohn a été initié et les résultats sont attendus durant le second trimestre de 2008. Une décision réglementaire des autorités européennes au sujet de Cimzia™ dans la maladie de Crohn est attendue à la fin de l'année 2007.
- ◆ Un essai de retraitement évaluant Cimzia™ dans le **psoriasis** a été finalisé, dont les résultats sont attendus durant le quatrième trimestre de 2007.
- ◆ Une extension d'étude "open label" évaluant *l'epratuzumab* dans le **lupus érythémateux systémique** pour le retraitement de patients inclus dans la précédente étude de Phase III est en cours. Une mise à jour sur les prochaines étapes du programme est prévue durant le quatrième trimestre de 2007.

Autres domaines thérapeutiques

- ◆ **L'antihistaminique** en prescription Xyzal® (*levocetirizine dihydrochloride*) a été approuvé au mois de mai aux Etats-Unis et sera lancé avec sanofi-aventis durant le quatrième trimestre de 2007.
- ◆ Le recrutement des patients a été finalisé dans le cadre d'un essai de Phase IIa avec le CDP791 destiné au traitement du **cancer broncho-pulmonaire < non à petites cellules >**. L'observation des patients dans le cadre des résultats de survie est en cours. Les résultats sont attendus quand les données seront suffisamment éprouvées, probablement à la fin de l'année 2007 ou au début de l'année 2008.

- ♦ *Fesoterodine* dans le traitement de **l'hyperactivité vésicale** a été approuvée par les autorités européennes et a reçu une « *approvable letter* » des autorités américaines. Pfizer détient les droits mondiaux exclusifs sur cette molécule et envisage de la commercialiser en Europe durant le second semestre de 2008 et aux Etats-Unis au début de l'année 2009.
- ♦ La collaboration d'UCB avec Amgen dans le développement de l'Anti-Sclerostin, une nouvelle thérapie anabolisante des **troubles de perte osseuse**, progresse. Un essai de Phase I est en cours et les résultats sont attendus durant le troisième trimestre de 2007.

10. Perspectives

- ♦ **Le chiffre d'affaires** devrait légèrement excéder le niveau pro forma de 2006 de 3 523 millions d'euros. En dépit des nouveaux progrès anticipés de *Keppra*® au cours du second semestre de l'exercice, le caractère saisonnier favorable dans le secteur de l'allergie au cours du premier semestre associé à la baisse prévue du chiffre d'affaires due aux produits génériques et à l'impact des fluctuations de change, devrait résulter dans un chiffre d'affaires du second semestre comparativement inférieur.
- ♦ En raison de l'augmentation des frais de marketing et ventes relatifs aux commercialisations prévues de produits (*Xyzal*® et *Neupro*® aux États-Unis) et des investissements supplémentaires dans les études de Phase III, partiellement compensés par des synergies substantielles, **l'EBITDA récurrent** devrait s'établir à quelque 720 millions d'euros à la clôture de l'exercice.
- ♦ Grâce à l'enregistrement de l'accord de transfert de pouvoir et de bénéfice au mois de juillet 2007, UCB devait offrir 104,60 euros par action Schwarz Pharma pour les actions restantes de Schwarz Pharma qu'elle ne possède pas. Si toutes les actions de Schwarz Pharma étaient apportées, la dette nette d'UCB augmenterait, après règlement des apports, de 630 millions d'euros approximativement, ce qui engendrerait une hausse des **charges financières** par rapport au premier semestre de l'exercice.
- ♦ **Éléments non récurrents et uniques :**
 - o L'impact négatif de l'accroissement neutre sur la trésorerie de juste valeur des stocks requise selon les normes IFRS et suite à l'acquisition de Schwarz Pharma, à savoir 94 millions d'euros avant impôts, est déjà entièrement repris dans les chiffres cumulés au mois de juin.
 - o Après inclusion de l'augmentation des charges d'amortissements sur les immobilisations incorporelles liées à l'acquisition, les charges totales d'amortissements s'élèvent à 43 millions d'euros au cours du premier semestre de 2007, devraient avoisiner les 100 millions d'euros avant impôts pour l'ensemble de l'exercice.
 - o Les charges non récurrentes avant impôts devraient passer de 6 millions d'euros au cours du premier semestre de 2007 à 80-90 millions d'euros, approximativement, en raison de charges de restructuration supplémentaires.
- ♦ **Le résultat net**, après éléments non récurrents et à caractère unique, devrait excéder les 100 millions d'euros.

3 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ABRÉGÉ

Pour le semestre clôturé le 30 juin En millions d'euros	Note	2007 non audité	2006 non audité
Activités poursuivies			
Produits des ventes nettes		1 709	1 133
Produits des redevances		152	189
Chiffre d'affaires		1 861	1 322
Coût des ventes		(558)	(281)
Résultat brut		1 303	1 041
Frais commerciaux		(529)	(360)
Frais de recherche et développement		(374)	(307)
Frais généraux et administratifs		(135)	(102)
Autres produits et charges d'exploitation		47	(1)
Résultat opérationnel avant réduction de valeur d'actifs, coûts de restructuration et autres revenus et charges		312	271
Réduction de valeur des actifs non financiers	6	(5)	(7)
Coûts de restructuration	7	(43)	(14)
Autres revenus et charges	5,8	42	110
Résultat opérationnel		306	360
Revenus et charges financiers		(3)	-
Coûts financiers		(74)	(24)
Résultat avant impôts		229	336
Impôts sur le résultat	9	(61)	(98)
Résultat		167	237
Attribuable aux :			
Actionnaires d'UCB S.A.		171	237
Intérêts minoritaires		(4)	-
Résultat par action attribuable aux actionnaires d'UCB S.A. durant la période			
o résultat de base par action		0.95	1.66
o résultat dilué par action		0.94	1.62

La quantité moyenne pondérée des actions ayant servi au calcul des résultats de base par action est de 180.151.169 au 30 juin 2007 et de 143.016.000 au 30 juin 2006.

La quantité moyenne pondérée des actions ayant servi au calcul des résultats dilués par action est de 182.678.520 au 30 juin 2007 et de 146.119.000 au 30 juin 2006.

4 BILAN CONSOLIDÉ ABRÉGÉ

En millions d'euros	Note	30 juin 2007 non audité	31 décembre 2006 modifié ¹
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	10	2 479	2 528
Goodwill		4 330	4 372
Immobilisations corporelles	11	739	666
Impôts différés actifs		98	196
Avantages au personnel		14	14
Actifs financiers et autres	12	256	470
Total des actifs non courants		7 916	8 246
Actifs courants			
Stocks	13	343	431
Créances clients et autres créances		847	795
Créances fiscales		92	91
Actifs financiers et autres		63	58
Trésorerie et équivalents de trésorerie		574	974
Total des actifs courants		1 919	2 349
Total de l'actif		9 835	10 595
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capital et réserves attribuables aux actionnaires d'UCB	14	4 516	4 573
Intérêts minoritaires		197	201
Total des capitaux propres		4 713	4 774
Passifs non courants			
Prêts et emprunts portant intérêts (dettes financières)	16	2 505	3 049
Impôts différés passifs		683	842
Avantages au personnel		138	146
Provisions	17	114	124
Autres passifs		37	35
Total des passifs non courants		3 477	4 196
Passifs courants			
Prêts et emprunts portant intérêts (dettes financières)	16	154	65
Provisions	17	148	154
Dettes commerciales et autres		1 073	1 162
Dettes fiscales		270	244
Total des passifs courants		1 645	1 625
Total du passif		5 122	5 821
Total des capitaux propres et du passif		9 835	10 595

1) Les informations comparatives de 2006 ont été modifiées afin de refléter les adaptations des valeurs provisionnelles de l'affectation du prix d'acquisition de Schwarz Pharma (Note 5)

5 TABLEAU CONSOLIDÉ ABRÉGÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le semestre clôturé le 30 juin En millions d'euros	2007	2006
Résultat dégagé par les activités poursuivies	171	237
Intérêts minoritaires	(4)	-
Amortissements des immobilisations corporelles	36	27
Amortissements des immobilisations incorporelles	43	19
Réduction de valeur des actifs non financiers	5	-
Perte/(gain) sur cessions d' immobilisations corporelles	(2)	-
Perte/(gain) sur cessions autres que des immobilisations corporelles	-	(73)
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions	4	2
Gain sur les activités cédées autres que des activités non-poursuivis	(48)	(42)
Produit net des intérêts (revenus)	74	24
Charges financières nettes sans impact de trésorerie	1	27
Instruments financiers – variation de la juste valeur	(2)	(14)
Dividendes reçus	-	(1)
Impôts sur le résultat	61	98
Flux de trésorerie provenant d'activités opérationnelles avant les modifications dans le besoin en fonds de roulement, les provisions et les avantages au personnel	341	304
Diminution/(augmentation) des stocks	78	3
Diminution/(augmentation) des créances commerciales, autres créances et autres actifs	(67)	(89)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres	(17)	33
Variation nette des provisions et avantages au personnel	(20)	(8)
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	315	243
Intérêts financiers reçus	32	35
Intérêts financiers payés	(45)	(60)
Impôts sur le résultat payés	(96)	(51)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	206	167
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(17)	(40)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(120)	(21)
Acquisition de filiales (hors trésorerie acquise)	(134)	-
Acquisition d'autres participations	(4)	-
Produits de la vente d'immobilisations incorporelles	-	118
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	7	1
Produits de la vente d'autres activités (hors trésorerie cédée)	6	119
Produits de la vente d'autres investissements	252	2
Produits / (paiements des) des prêts accordés	-	1
Dividendes reçus	-	1
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(10)	181
Produits résultant de l'émission d'actions	3	-
Produits résultant des emprunts	160	-
Paiement des emprunts	(594)	12
Remboursement des dettes résultant de contrats de leasing financiers	(1)	(1)
Acquisition d'actions propres	-	(39)
Dividende payé aux actionnaires d'UCB (hors dividende payé sur les actions propres)	(158)	(80)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(590)	(108)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-	(2)
AUGMENTATION NETTE / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(394)	238
Trésorerie et équivalents de trésorerie après déduction des découverts bancaires au début de l'exercice	935	396
Effet des variations de change	(5)	(4)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE APRÈS DÉDUCTION DES DÉCOUVERTS BANCAIRES A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	536	630

6 ÉTAT CONSOLIDÉ ABRÉGÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Capital social & prime d'émission	Actions non émises	Bénéfices non distribués	Autres réserves	Régularisations cumulatives de conversion	Intérêts minoritaires	Total des actions des actionnaires
Solde au 1^{er} janvier 2006	438	(95)	2 140	1	(75)	-	2 409
Actifs financiers disponibles à la vente – après impôt	-	-	-	11	-	-	11
Couvertures de trésorerie – après impôt	-	-	-	33	-	-	33
Ajustements de conversion de devises	-	-	-	-	(49)	-	(49)
Revenu net/(dépenses nettes) comptabilisé(es) directement dans les capitaux propres	-	-	-	44	(49)	-	(5)
Résultat	-	-	237	-	-	-	237
Revenu net /(dépenses nettes) total(es) comptabilisé(es)	-	-	237	44	(49)	-	232
Dividendes	-	-	(125)	-	-	-	(125)
Paiements fondés sur des actions	-	-	2	-	-	-	2
Actions propres	-	(39)	-	-	-	-	(39)
Solde au 30 juin 2006 (non audité)	438	(134)	2 254	45	(124)	-	2 479
Solde au 1^{er} janvier 2007 (régularisé)⁴	2 148	(125)	2 387	287	(124)	201	4 774
Actifs financiers disponibles à la vente – après impôt	-	-	-	(29)	-	-	(29)
Couvertures de trésorerie – après impôt	-	-	-	11	-	-	11
Couvertures d'investissements nets	-	-	-	11	-	-	11
Ajustements de conversion de devises	-	-	-	-	(66)	-	(66)
Revenu net/(dépenses nettes) comptabilisé(es) directement dans les capitaux propres	-	-	-	(7)	(66)	-	(73)
Résultat	-	-	171	-	-	(4)	167
Revenu net /(dépenses nettes) total(es) comptabilisé(es)	-	-	171	(7)	(66)	(4)	94
Dividendes	-	-	(162)	-	-	-	(162)
Paiements fondés sur des actions	-	-	4	-	-	-	4
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	3	-	-	-	-	-	3
Solde au 30 juin 2007 (non audité)	2 151	(125)	2 400	280	(190)	197	4 713

Les fonds propres ont été régularisés afin de refléter les adaptations des valeurs provisionnelles de l'affectation du prix d'acquisition de Schwarz Pharma (note 5)

7 NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

1. Entité comptable

UCB S.A., la société mère (ci-dessous abrégée « UCB » ou dénommée « la société ») est une société anonyme et établie en Belgique. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires de la société relatifs au premier semestre et clôturés le 30 juin 2007 (ci-dessous dénommée la « période intérieure ») englobent la société et ses filiales (conjointement désignées par « le Groupe »).

UCB S.A. est cotée à Euronext Bruxelles.

Les états financiers consolidés du Groupe relatifs à l'exercice clôturé le 31 décembre 2006 sont disponibles sur demande au siège social de la société : 60, Allée de la Recherche, B-1070 Bruxelles, Belgique ou sur le site web suivant : www.ucb-group.com

2. Règles d'évaluation significatives

a. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés abrégés intermédiaires ont été établis conformément à l'International Accounting Standard (IAS) 34 (Information financière intérieure) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ils n'incluent pas toutes les informations nécessaires à des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe, tels qu'établis pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2006.

Ces états financiers consolidés abrégés intermédiaires ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2007. Ils n'ont pas été soumis à un audit.

b. Base de la préparation

Les règles d'évaluation appliquées par le Groupe dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par ledit Groupe dans ses états financiers consolidés et établis pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2006, à l'exception de l'adoption de la norme et des interprétations visées ci-dessous. L'adoption de cette norme et de ces interprétations n'a eu aucun effet sur la situation financière du Groupe.

- **IFRS 7 – Instruments financiers – Informations à fournir** et l'amendement complémentaire au IAS 1, *Présentation des états financiers – Informations sur le capital* (à appliquer pour les périodes annuelles commençant le ou après le 1^{er} janvier 2007). L'IFRS 7 impose la communication de nouvelles informations relatives aux instruments financiers. Cette norme n'a aucun impact sur la classification et la valorisation des instruments financiers du Groupe.
- **IFRIC 8 – Champ d'application de l'IFRS 2**
Le Groupe a adopté l'IFRIC 8 à compter du 1^{er} janvier 2007, ce qui nécessite une prise en compte des transactions incluant l'émission d'instruments liés aux fonds propres – en vertu de laquelle la considération identifiable reçue est inférieure à la juste valeur des instruments liés aux fonds propres émis – afin d'établir si elles relèvent ou non du champ d'application de l'IFRS 2.
- **IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés**
Le Groupe a adopté l'IFRIC 9 à compter du 1^{er} janvier 2007. Cette norme établit que la date d'évaluation de l'existence d'un dérivé incorporé est la date à laquelle une entité adhère pour la première fois au contrat. La réévaluation intervient uniquement en cas d'une modification contractuelle affectant substantiellement les flux de trésorerie. Étant donné qu'aucune entité du Groupe n'a modifié les termes de leurs contrats, l'IFRIC 9 n'est pas pertinente pour les opérations du Groupe.
- **IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et dépréciation sur actifs**
Le Groupe a adopté l'IFRIC 10 à compter du 1^{er} janvier 2007. Cette norme établit qu'une entité ne peut extourner une réduction de valeur sur actifs comptabilisés dans une période intermédiaire antérieure pour le goodwill ou un investissement en actions ou un actif financier comptabilisé au coût de revient.
- **IFRIC 11 - Transactions de Groupe et transactions portant sur des actions propres**
Le Groupe a choisi d'adopter l'IFRIC 11 à compter du 1^{er} janvier 2007. Cette interprétation clarifie le traitement devant être réservé dans certains cas particuliers d'avantages aux personnes incluant différentes entités d'un groupe. L'adoption de cette interprétation n'a eu aucun effet sur la situation financière ou les performances du Groupe.

L'établissement des états financiers consolidés abrégés intermédiaires impose à la direction de procéder à des estimations et des hypothèses affectant les montants d'actifs, des dettes rapportées et la présentation des actifs et dettes éventuels à la date des états financiers consolidés abrégés intermédiaires ainsi que les montants rapportés des revenus et charges durant la période de rapport. Si, à l'avenir, de telles estimations et hypothèses, reposant sur les meilleurs jugements et estimations de la direction, devaient diverger des circonstances actuelles, les estimations et hypothèses initiales seront modifiées et les effets des révisions seront reflétés dans la période durant laquelle les conditions ont été affectées.

Aucune modification n'a été apportée aux procédures de mesure utilisées comparativement à celles utilisées pour les états financiers consolidés et établis pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2006, à l'exception des valeurs provisionnelles de l'affectation du prix d'acquisition comme détaillées à la note 5.

c. Taux de change

Les principaux taux de change suivants ont été utilisés dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires. Les cours de clôture sont ceux des 30 juin 2007 et 30 juin 2006 alors que les taux moyens sont ceux de la première période semestrielle concernée.

Équivalent pour 1 euro	Cours de clôture		Taux moyen	
	2007	2006	2007	2006
USD	1,346	1,271	1,328	1,228
JPY	166,113	145,665	159,407	142,130
GBP	0,672	0,693	0,674	0,687
CHF	1,657	1,568	1,631	1,561

3. Informations sectorielles

Les principales informations du Groupe reposent sur la répartition géographique. L'analyse des revenus et des résultats de la période est détaillée ci-dessous.

Les zones d'opérations sont les suivantes :

- Amérique du Nord (États-Unis d'Amérique y compris le Canada) ;
- Europe ;
- Reste du monde.

Des ventes significatives et d'autres transactions sont constatées entre les zones géographiques. Les ventes inter-secteurs et les autres transactions inter-secteurs sont conclues conformément aux termes et conditions commerciaux normaux qui seraient également disponibles pour les tierces parties non liées. Cela implique que les prix de transfert entre les zones sont fixés selon le principe de pleine concurrence. Les résultats, actifs et dettes des zones comprennent ceux directement attribuables à une zone ainsi que ceux pouvant être affectés à un segment sur une base raisonnable.

Amérique du Nord

Cette zone d'opérations englobe les activités du Groupe aux États-Unis d'Amérique et au Canada.

Europe

Cette zone d'opérations englobe les activités du Groupe dans les 27 États de l'Union européenne, la Suisse, la Norvège, la Russie et la Turquie.

Reste du monde

Cette zone d'opérations englobe les activités du Groupe dans les différents pays d'Asie, d'Afrique, d'Océanie et d'Amérique du Sud.

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

Première forme de rapport – Les zones géographiques

En millions d'euros	Amérique du Nord	Europe	Reste du monde	Non alloué ¹	Total
Pour la période clôturée au 30 Juin 2007					
Revenus et charges					
Ventes à une tierce partie ²	765	776	168		1 709
Ventes inter-segments ³	2	308	-	(310)	-
Revenu des redevances ⁴	79	71	2		152
Résultat du segment/Résultat opérationnel ⁵	182	551	12	(439)	306
Charges financières nettes	-	-	-	(77)	(77)
Résultat avant impôts					229
Impôts sur le résultat				(61)	(61)
Résultat/perte pour la période					167
En millions d'euros					
Pour la période clôturée au 30 juin 2006					
Revenus et charges					
Ventes à une tierce partie ²	485	486	162	-	1 133
Ventes inter-segments ³	-	205	-	(205)	-
Revenu des redevances ⁴	78	109	2	-	189
Résultat du segment/Résultat opérationnel ⁵	170	552	13	(375)	360
Charges financières nettes	-	-	-	(24)	(24)
Résultat avant impôts	-	-	-	-	336
Impôts sur le résultat				(98)	(98)
Résultat/perte pour la période					237

1. Les éléments non alloués désignent les revenus et charges des fonctions de la société qui ne sont pas directement attribuables à des zones géographiques spécifiques.
2. Les ventes de produits à des tierces parties sont allouées aux zones géographiques reposant sur le pays dans lequel les actifs se situent.
3. Les transactions inter-secteurs sont conclues conformément aux termes et conditions commerciaux normaux qui seraient également disponibles pour les tierces parties non liées.
4. Les revenus de redevances sont alloués aux zones géographiques sur la base du pays percevant la redevance.
5. Le résultat opérationnel est alloué aux zones géographiques telles qu'il a été enregistré par les entités légales dans les régions respectives.

Deuxième forme de rapports – Les segments commerciaux

Les activités du Groupe sont développées dans un seul secteur commercial : les produits biopharmaceutiques. Il n'existe aucun autre segment commercial pertinent, qu'il soit considéré individuellement ou globalement.

Ce segment commercial englobe la recherche, le développement, la production et la commercialisation des produits dans les champs thérapeutiques que sont les troubles du système nerveux central, les maladies allergènes et respiratoires, les troubles immunitaires et inflammatoires et l'oncologie.

4. Caractère saisonnier des opérations

Les revenus du Groupe revêtent un caractère quelque peu saisonnier. Les revenus provenant des produits anti-allergiques fluctuent en fonction de la rigueur des différentes saisons de pollinisation dans les différentes zones géographiques où ils sont vendus.

Toutefois, les différents effets ne montrent, sur une base consolidée, aucune forme saisonnière systématique ou facilement prévisible.

5. Organisation du Groupe et transactions significatives

a. Modification du périmètre de consolidation et autres transactions significatives

2007 – Cession de l'unité commerciale d'"approvisionnement au comptoir"

Le 8 janvier 2007, UCB et Pierre Fabre ont annoncé conjointement que Pierre Fabre, un leader sur le marché pharmaceutique européen dans l'auto-médication (OTC), a acquis les activités AC d'UCB en France, en Belgique, aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Suisse et en Grèce. L'acquisition inclut certains produits standards représentant un volume de ventes de 18 millions d'euros approximativement. La transaction inclut la vente des actifs OTC d'UCB en France, au Benelux, en Suisse et en Grèce. UCB continuera de produire et de fournir certains des produits cédés durant une période de transition.

2006 – Acquisition de Schwarz Pharma AG

Le 28 décembre 2006, UCB a acquis 86,8% des actions en circulation de Schwarz Pharma AG sur une base totalement diluée. Schwarz Pharma est une société pharmaceutique développant des activités dans les secteurs de la recherche, du développement, de la production et de la commercialisation de nouveaux médicaments dans le domaine thérapeutique des troubles du système nerveux central. Elle produit et développe également des médicaments traitant les maladies cardiovasculaires et gastro-intestinales. Les produits de Schwarz Pharma sont essentiellement des médicaments délivrés uniquement sur prescription et sont essentiellement distribués par des grossistes en produits pharmaceutiques. La clôture de l'appel d'offres prolongé est intervenue le 28 décembre 2006. Dès lors, le bilan consolidé de Schwarz Pharma a été consolidé au 31 décembre 2006 en appliquant méthode comptable d'acquisition. Le compte de résultats consolidés de Schwarz Pharma a été totalement consolidé depuis le 1^{er} janvier 2007.

2006 - Vente de Bioproducts à Lonza

Au mois de janvier 2006, UCB a vendu sa division de production Bioproducts, établie en Belgique, à la société suisse Lonza AG. La vente a été conclue le 28 février 2006. Cette division, active dans la production de peptides chimiques, employait quelque 300 personnes. Le montant total perçu lors de la conclusion de la vente de la division s'élevait à 120 millions d'euros et a été ultérieurement ajusté en faveur d'UCB afin de refléter les ajustements habituels des besoins en fonds de roulement.

b. Implications comptables résultant de l'acquisition commerciale

L'IFRS 3 (*Regroupements d'entreprises*) établit que le coût du regroupement d'entreprises doit inclure la juste valeur des instruments de fonds propres émis à la date de l'échange. Le regroupement d'entreprises a été finalisé en une seule transaction bien que la période d'offre ait été prolongée, ce qui implique que la date d'échange coïncide avec la date d'acquisition, à savoir quand UCB a effectivement pris le contrôle de Schwarz Pharma. A la date de l'échange, à savoir le 28 décembre 2006, le cours de bourse s'élevait à 52 d'euros par action UCB. La juste valeur des actions s'élevait à 1.941 millions d'euros.

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

Les actifs acquis, les dettes et les éventuelles dettes théoriques le 28 décembre 2006 et résultant de l'acquisition sont insérées dans le bilan aux justes valeurs suivantes.

En millions d'euros	Valeur comptable de la société absorbée	Juste valeur telle que rapportée le 31 décembre 2006	Juste valeur telle que rapportée le 30 juin 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	277	277	277
Immobilisations corporelles	179	212	211
Immobilisations incorporelles	106	1 816	1 808
Goodwill local	42	-	-
Actifs financiers non courants et autres	37	37	37
Stocks	97	193	191
Impôts différés actifs	97	13	102
Créances fiscales courantes	11	11	11
Créances clients et autres créances	228	228	225
Dettes fiscales courantes	(94)	(94)	(94)
Dettes commerciales et autres	(358)	(358)	(374)
Avantages au personnel	(39)	(47)	(47)
Autres provisions	(1)	(34)	(122)
Prêts et emprunts portant intérêts (dettes financières)	(15)	(15)	(15)
Autre dette à long terme	(2)	(2)	(2)
Dettes fiscales différées	-	(691)	(687)
Actifs nets		1 546	1 521
Intérêts minoritaires (13,2%)		(204)	(201)
Actifs nets acquis	565	1 342	1 320
Montant de l'achat devant être acquitté en trésorerie		2 175	2 179
Prix d'achat déjà réglé en trésorerie		2 044	2 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans la filiale acquise		(277)	(277)
Déciassement lié à l'acquisition		1 767	1 901

La durée de vie utile moyenne prévue des immobilisations incorporelles acquises est de 14 ans environ.

L'affectation du prix d'achat n'a pas encore été finalisée. Dès lors, des modifications peuvent être apportées aux affectations du prix d'achat dans les actifs individuels.

Le goodwill, s'éllevant à 2.801 millions d'euros après affectation du prix d'achat, est attribuable à la force de travail des activités acquises, aux projets de recherche et développement, un stade peu avancé, qui n'ont pas été valorisés séparément, et aux synergies devant être réalisées au travers de l'intégration des différentes fonctions des deux sociétés.

L'intégration peut désormais être entamée à la suite de l'enregistrement de l'accord de prise pouvoirs et du transfert de bénéfices conclu le 12 juillet 2007 avec Schwarz Pharma AG.

c. Implications comptables résultant de la cession des activités d'auto-médication (OTC)

Les conséquences financières de cette cession peuvent être détaillées comme suit :

En millions d'euros	08 janvier 2007
Montant total	28
Acquitté par un paiement cash	6
Compensation différée (actualisée)	20
Stocks	3
Actifs courants	5
Total de l'actif	8
Gain sur la cession	18

Le gain net sur la cession est présenté sous la rubrique « Autres revenus et charges ».

6. Réductions de valeur des actifs non financiers

Durant le premier semestre 2007, le Groupe a revu les réductions de valeur des actifs non financiers (y compris les immobilisations incorporelles et le goodwill) sur la base des indicateurs externes et internes et a conclu que seules des charges minimales de valeur s'élevant à 5 millions d'euros devaient être comptabilisées.

7. Charges de restructuration

Les charges de restructuration, s'élevant à 43 millions d'euros au 30 juin 2007, sont essentiellement dues à l'intégration de Schwarz.

8. Autres revenus et charges

UCB a poursuivi son harmonisation du portefeuille de produits, ce qui a entraîné la cession des activités d'auto-médication à Pierre Fabre et engendré un gain sur la cession de 18 millions d'euros. Outre ce dernier gain, le gain en capital de 29 millions d'euros réalisé à la suite de la vente de la participation dans Cytec Industries Inc. est le principal vecteur de ce revenu unique présenté sous la présente rubrique.

9. Impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat pour le premier semestre clôturé le 30 juin est comptabilisé en utilisant le taux d'imposition qui serait applicable aux revenus annuels totaux prévus, à savoir un taux d'imposition effectif annuel moyen et estimé de 27% appliqué au résultat comptable au 30 juin.

En millions d'euros	2007	2006
Impôts courants	(121)	(127)
Impôts différés	60	28
Total des impôts	(61)	(98)

Le taux d'imposition effectif du Groupe excluant l'impact fiscal sur les revenus à caractère unique, s'élève à 29,7% par rapport à 27% au 30 juin 2006. L'augmentation est essentiellement due à l'intégration de Schwarz Pharma.

10. Immobilisations incorporelles

Durant la période, le Groupe a investi quelque 17 millions d'euros dans l'acquisition d'immobilisations incorporelles par le biais de plusieurs transactions de prises sous licences et de partenariats.

Les cessions d'immobilisations incorporelles ne concernaient pas des montants importants.

Les charges d'amortissement et l'impact négatif des écarts cumulatifs de change durant la période, s'élevaient à 66 millions d'euros.

Le Groupe ne dispose actuellement pas d'immobilisations incorporelles générées en interne par le développement étant donné que les critères de comptabilisation imposés par l'IFRS ne sont pas satisfaits.

11. Immobilisations corporelles

Durant la période, le Groupe a investi quelque 120 millions d'euros dans l'acquisition de nouvelles immobilisations corporelles, principalement pour les extensions de production de *fesoterodine* en Irlande pour un montant de 88 millions d'euros, et des aménagements du centre de R&D au Royaume Uni pour un montant de 10 millions d'euros. Il a également cédé certaines immobilisations corporelles pour une valeur comptable légèrement supérieure à 5 millions d'euros.

Aucune charge d'amortissement n'a résulté de la révision des immobilisations corporelles.

Les charges d'amortissement et l'impact négatif des écarts cumulatifs de change durant la période, s'élevaient à 41 millions d'euros.

12. Actifs financiers et autres

La valeur comptable des actifs financiers non-courants a baissé de manière substantielle de 470 millions d'euros au 31 décembre 2006 à 207 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette baisse est principalement le résultat de la ventes des actions Cytec détenues par UCB suite à la vente de ses activités Surface Specialties. UCB a réalisé une plus-value de 29 millions d'euros enregistrée sous la rubrique des autres revenus et charges.

La hausse restante est essentiellement due aux paiements anticipés qu'UCB a réalisés au profit de Lonza pour la construction de l'usine de production biologique et à la créance à long terme de Pierre Fabre dans le cadre de la cession des activités OTC.

13. Réduction des stocks

Les coûts des ventes relatifs au semestre clôturé le 30 juin 2007 incluent un montant de 2 millions d'euros relatif aux provisions enregistrées pour réduire la valeur comptable des stocks à leur valeur nette réalisable.

14. Capital et réserves

Capital social et prime d'émission

Le capital émis de la société s'élève à 550 millions d'euros au 30 juin 2007 et est représenté par 183 361 252 actions. Les variations dans la quantité des actions durant le premier semestre 2007 peuvent être résumées comme suit :

	Nombre d'actions
Au 1^{er} janvier 2007	181 512 768
Nouvelles actions émises à la clôture de la seconde période d'offre prolongée pour l'acquisition de Schwarz Pharma	1 767 184
Nouvelles actions émises à la suite de l'exercice des warrants	81 300
Au 30 juin 2007	183 361 252

Les actions de la société ne possèdent aucune valeur nominale. Au 30 juin 2007, 63 422 316 actions étaient des actions nominatives et 119 938 936 actions étaient des actions au porteur. Les actionnaires d'UCB sont admis au bénéfice de dividendes tels que fixés et à un droit de vote par action lors de l'Assemblée des actionnaires de la société. Il n'existe aucun capital non autorisé et non émis.

En 1999 et en 2000, respectivement, UCB a émis 145 200 et 236 700 droits de souscription (warrants) permettant de souscrire à une action ordinaire. Ces warrants cesseront progressivement de produire leurs effets entre 2009 et 2013.

Actions propres

Le Groupe n'a acquis aucune action d'UCB SA durant le premier semestre de l'exercice. Au 30 juin 2007, le Groupe contrôlait 3 179 078 actions propres. Ces actions propres ont été acquises afin d'honorer l'exercice des options sur actions accordées au Comité Exécutif et à certaines catégories d'employés.

Autres réserves

La rubrique Autres réserves contient la réserve de la juste valeur, la réserve de couverture et le compte de capital lié à la différence de la valeur d'acquisition entre IFRS et Belgian GAAP pour le regroupement d'entreprises avec Schwarz Pharma.

La réserve de la juste valeur désigne l'écart cumulatif net de la juste valeur des actifs financiers nets disponibles à la vente jusqu'à ce que l'actif soit vendu, déprécié ou cédé autrement.

Les réserves de couverture représentent l'écart cumulatif net de la juste valeur des instruments de couverture sur flux de trésorerie, liés à des transactions couvertes n'ayant pas encore été dénouées, ainsi qu'à des gains/pertes de change non réalisés sur la partie de l'emprunt syndiqué qui a été désignée comme couverture sur les investissements nets sur les opérations américaines, depuis leur origine à la fin décembre 2006.

Les autres réserves peuvent être détaillées comme suit :

En millions d'euros	2007	2006
Au 1^{er} janvier	287	1
Réserve juste valeur	(29)	16
Réserve de couverture	25	59
Compte de capital relatif à la différence entre IFRS et Belgian GAAP	-	231
Impôt différé	(3)	(20)
Comme à la date du bilan⁵, net d'impôt	280	287

États financiers consolidés intermédiaires et abrégés

Durant le premier semestre 2007, un montant de 29 millions d'euros a été extourné des fonds propres suite à la vente des actions Cytec Industries Inc. détenues dans le portefeuille d'investissements disponibles à la vente.

En ce qui concerne la réserve de couverture, un montant positif de 25 millions d'euros a été comptabilisé dans les fonds propres, durant le premier semestre, correspondant à l'écart de la juste valeur sur les instruments financiers dérivés se composant d'un montant négatif de 7 millions d'euros sur la couverture des flux prévus de devises et d'un montant positif de 21 millions d'euros sur le swap de taux d'intérêt couvrant la dette à taux flottant. L'imposition y afférente s'élève à 3 millions d'euros.

Ecarts de conversion cumulés

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

15. *Dividendes*

La proposition du Comité Exécutif d'un dividende brut de 0,90 euro par action ou de 165 millions d'euros pour l'exercice financier 2006 a été approuvée par les actionnaires d'UCB lors de leur assemblée annuelle du 26 avril 2007 et a donc été enregistrée dans le premier semestre 2007.

16. *Dettes financières*

L'évolution de l'endettement net du Groupe (courant et non courant, incluant les dettes relatives au leasing financier) peut être décrit comme suit :

En millions d'euros	2007
Solde au 1^{er} janvier	3 114
Découverts bancaires	40
Prêts bancaires	3 042
Leasing financier	32
Prêts à court terme sous les lignes de crédit existantes	160
Remboursements	(595)
Prêts	(594)
Leasing financier	(1)
Écart net dans les découverts bancaires	(2)
Ecart de change	(7)
Couverture sur investissements nets	(11)
Solde au 30 juin	2 659
Découvert bancaire	38
Prêts bancaires	2 590
Leasing financier	31

Durant le premier semestre de l'exercice, UCB n'a pas conclu de nouveaux emprunts significatifs ni n'a renégocié des emprunts existants.

⁵ Les dates de bilan sont le 30 juin 2007 et le 31 décembre 2006

17. Provisions

Provisions environnementales

Durant le semestre clôturé le 30 juin 2007, les provisions environnementales ont été réduites d'un montant de 1 million d'euros en raison de certaines dettes relatives à la cession des Surface Spécialités.

Provisions de restructuration

Les provisions de restructuration ont été réduites d'un montant de 2 millions d'euros, essentiellement en raison de la poursuite de la mise en œuvre des programmes de restructuration qui ont été annoncés en 2005 et de l'intégration des opérations traditionnelles de Celltech.

Autres provisions

Les autres provisions ont été réduites de 14 millions d'euros, essentiellement en raison des provisions relatives à la vente de Bioproducts en 2006.

18. Parties liées

A l'exception des éléments visés ci-dessous, aucune modification n'a, pour ce qui concerne les parties liées, été enregistrée par rapport aux parties liées visées dans les états financiers consolidés de 2006.

19. Engagements et contingences

Actifs et dettes éventuels

Durant le premier semestre, aucun événement significatif n'est survenu qui aurait pu susciter des modifications matérielles dans les actifs et dettes éventuels depuis la date du dernier bilan.

Autres engagements

Le 12 juillet 2007, l'accord de transfert de pouvoir et de bénéfice conclu entre la filiale détenue à 100% par UCB, UCB SP GmbH, et Schwarz Pharma AG a été enregistré au registre de commerce en Allemagne et produit donc ses effets.

En vertu des dispositions visées dans l'accord, UCB SP GmbH garantit aux actionnaires externes de Schwarz Pharma un dividende garanti d'un montant brut de 3,43 d'euros par action.

De plus, UCB SP GmbH s'engage, conformément aux dispositions visées dans l'accord, à acquérir, sur demande, les actions de tout actionnaire externe contre un paiement cash de 104,6 d'euros par action.

La direction a estimé le décaissement de trésorerie résultant de cet accord à un montant oscillant entre 95 millions d'euros, si tous les actionnaires externes de Schwarz Pharma optent pour le dividende garanti, et 632 millions d'euros s'ils vendent tous leurs actions.

20. Événements postérieurs à la date du bilan intérimaire

Mis à part l'enregistrement de l'accord de transfert de pouvoir et de bénéfice le 12 juillet 2007, aucun événement significatif n'est intervenu après la date du bilan intérimaire.