

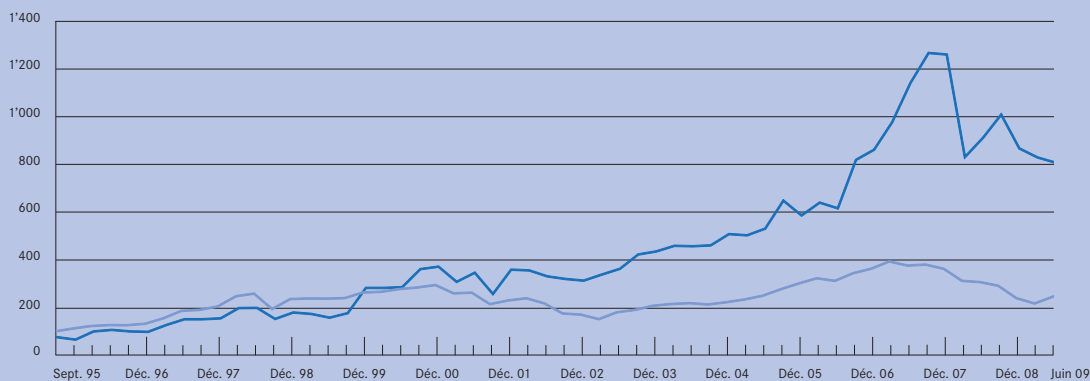
RAPPORT SEMESTRIEL 2009

du Groupe Galénica



COURS DE L'ACTION

en % **Evolution du cours de l'action 1995-2009** _ changement en pourcentages à la fin du trimestre



Croissance cumulative: 732%

Taux de croissance moyen p.a.: 19%

Rentabilité totale pour l'actionnaire p.a.: 21%

— Galenica
— Swiss Performance Index (SPI)

CHIFFRES CLÉS

en mio. CHF

	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
Groupe Galenica		
Chiffre d'affaires net	1'357,2	1'338,4
_Vifor Pharma	211,1	211,1
_Logistics	1'011,3	1'010,8
_Retail	292,6	268,9
_Autres	23,3	24,1
Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)	211,3	231,7
EBITDA en % du chiffre d'affaires net	15,6%	17,3%
Résultat d'exploitation (EBIT)	147,4	123,7
_Vifor Pharma	133,2	98,1
_Logistics	2,2	13,3
_Retail	13,3	9,9
_Autres	0,9	1,5
EBIT en % du chiffre d'affaires net	10,9%	9,2%
Bénéfice net	115,9	104,8
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	31,5	30,9
Cash flow des activités d'exploitation	100,1	88,8
	30.6.2009	31.12.2008
Liquidités à la date du bilan	47,4	95,2
État du personnel à plein temps à la date du bilan	3'538	3'431
Total du bilan	2'218,1	2'101,6
Fonds propres	677,9	599,3
Quote-part des fonds propres	30,6%	28,5%
Endettement net	778,3	641,2
Gearing	114,8%	107,0%

TABLE DES MATIÈRES

Rapport semestriel 2009

3 _Editorial

5 _Rapport

10 _Perspectives 2009

Résultats semestriels 2009

12 _Compte de résultat consolidé

13 _Bilan consolidé

14 _Tableau de financement consolidé

15 _Compte de résultat global consolidé

16 _Mouvements des fonds propres consolidés

17 _Annexe aux comptes semestriels consolidés

19 _Commentaires sur les comptes semestriels
consolidés



ÉDITORIAL



CHERS ACTIONNAIRES, MESDAMES, MESSIEURS,

_Malgré le contexte économique actuel et les défis majeurs, le bénéfice consolidé a augmenté de 10,5%. Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 1,4% par rapport au premier semestre 2008, et l'EBIT a augmenté de 19,1%.

_La transformation de Vifor Pharma en un groupe pharmaceutique spécialisé et entièrement intégré est terminée. Il s'agit maintenant de faire en sorte que la stratégie soit pleinement et rapidement mise en œuvre. A cet effet, nous allons nous concentrer sur notre activité principale – l'anémie ferriprive. Nous avons prévu d'investir des moyens considérables dans les domaines de la recherche, du développement clinique et de la commercialisation avec comme priorité entre toutes le traitement de maladies liées à l'anémie ferriprive dans des indications nouvelles. Il s'agit d'un travail de fond qui n'a à ce jour été fait qu'en Suisse systématiquement au cours des dix dernières années. Ayant mis en place une stratégie axée sur le long terme, nous investissons aujourd'hui en pensant à demain.

_En nous concentrant sur notre activité principale, l'anémie ferriprive, nous voulons maximiser le potentiel de Ferinject® et renforcer le positionnement de Venofer® vis-à-vis de l'arrivée de copies. Le développement continu de notre partenariat avec Fresenius Medical Care joue à cet égard un rôle très important.

_Ferinject® est maintenant commercialisé dans 12 pays européens et les réactions positives des utilisateurs confirment le fort potentiel de ce produit. En Suisse, moins de 10% des produits à base de fer par voie intraveineuse sont utilisés pour la dialyse, car les connaissances sur la façon d'utiliser de manière efficace ces médicaments dans d'autres indications sont très grandes sur ce marché. Plus cette sensibilisation sera grande et plus Ferinject® pourra s'établir rapidement et largement sur

d'autres marchés. C'est la raison pour laquelle le lancement de Ferinject® dans d'autres pays et le développement simultané du savoir-faire au sein de cercles spécialisés concernant l'utilisation des produits à base de fer dans des domaines autres que la dialyse ont la plus haute priorité. En outre, nous misons sur les domaines thérapeutiques suivants: oncologie, chirurgie, gastro-entérologie, cardiologie et pré-dialyse. Nous voulons exploiter ces opportunités, mais nous avons également conscience du temps que requiert le développement de nouveaux marchés en termes d'extension du savoir-faire.

_Les chiffres d'affaires des produits Consumer-Healthcare se sont maintenus au même niveau que l'année précédente. Dans plusieurs pays, les ventes ont été affectées par le ralentissement de la consommation et en Suisse, la coopération avec 3M a pris fin. Simultanément, le contrat avec IVF Hartmann a été étendu et prolongé. Les revenus tirés de cette collaboration n'ont toutefois plus d'incidence sur le chiffre d'affaires, mais uniquement sur le résultat.

_Pour Galenica, l'événement le plus marquant au premier semestre 2009 a été l'aboutissement des négociations pour la reprise des pharmacies Sun Store. Le Groupe Galenica gère, depuis le 1^{er} juillet 2009, plus de 260 pharmacies propres. Le Domaine d'activités Retail qui a connu une évolution très réjouissante au premier semestre continue ainsi de se renforcer.

_Les difficultés initiales rencontrées lors de la mise en service du nouveau centre de distribution à Niederbipp ont nui à la qualité des prestations et les mesures qui y sont liées ont des répercussions sur la rentabilité. La qualité est maintenant de nouveau conforme aux attentes des clients mais le potentiel d'automatisation n'est pas encore suffisamment exploité. Nous avons pris du retard mais nous sommes sur le bon chemin.

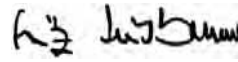
_Du fait des nouvelles normes comptables internationales (IFRS) concernant la définition de segments opérationnels, le Domaine d'activités HealthCare Information n'est plus présenté comme un segment autonome mais est désormais inclus dans le segment «Autres». L'importance stratégique de la gestion de l'information reste cependant inchangée et nous continuerons de développer nos produits et services à l'avenir également. L'EBIT de ces activités (Documed, e-mediat et Triamun) a dépassé les CHF 2 mio.

_Même si Galenica ressent elle aussi les effets du ralentissement conjoncturel et que le contexte économique actuel ainsi que la pression qui pèse sur les marchés de la santé rendent toute projection fiable difficile à établir, nous réitérons nos prévisions: pour l'exercice 2009, le Groupe Galenica devrait afficher une hausse de son bénéfice consolidé de l'ordre de 10% par rapport à l'exercice précédent.

Berne, le 18 août 2009

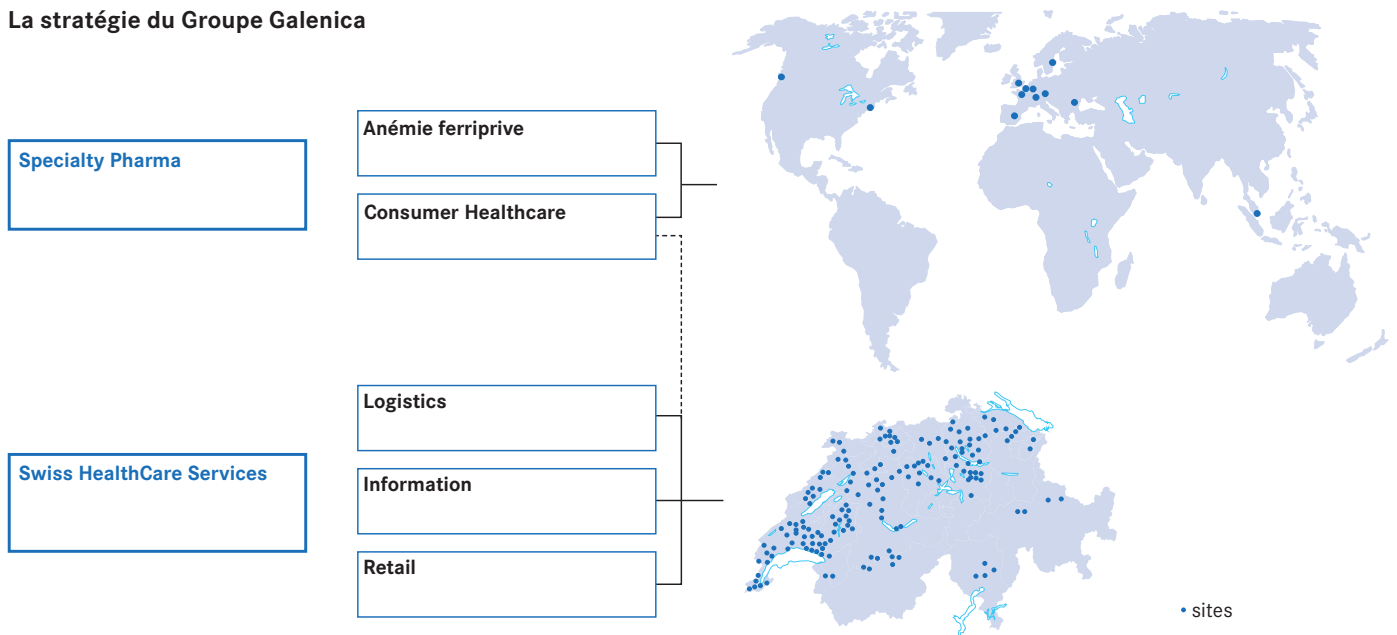


Etienne Jornod
Président et
Administrateur-délégué



Fritz Hirsbrunner
Vice-CEO et CFO,
Responsable Direction générale
Finances et Corporate Services

La stratégie du Groupe Galenica



GROUPE GALENICA

Investissements pour l'avenir influençant le résultat

_Événement clé pour le Groupe Galenica au premier semestre, les négociations pour la reprise des pharmacies Sun Store ont abouti, ce qui, à la mi-2009, augmente de plus de 100 le nombre de points de vente du réseau de pharmacies de GaleniCare. Il s'agit donc d'une étape majeure dans la consolidation et le développement du Domaine d'activités Retail.

_Autre étape importante, Galenica a entamé sa collaboration avec Fresenius Medical Care pour la commercialisation des produits à base de fer par voie parentérale dans le domaine de l'hémodialyse. Cette coopération a notamment débuté de manière très encourageante aux Etats-Unis. L'accord, conclu pour les Etats Unis et l'Europe notamment, permet de maintenir et de renforcer la position leader de Venofer® sur ce segment crucial et ce, malgré l'arrivée de copies. L'établissement d'organisations de vente supplémentaires en Autriche, en France et aux Pays-Bas a également étendu la présence sur des marchés clés européens.

_La transformation de la Direction générale Pharma en un groupe pharmaceutique spécialisé et entièrement intégré est désormais achevée. Vifor Pharma entre donc maintenant dans une nouvelle phase: la mise en œuvre rapide de sa stratégie axée sur son activité principale, l'anémie ferriprive, avec au premier plan le développement et l'extension de Ferinject®, tant géographique qu'en matière d'indications.

_Après avoir dirigé le processus d'intégration de Vifor Pharma, Anthony Coombs a quitté en mai sa fonction de CEO de Vifor Pharma, mais continue de collaborer au sein du Groupe. Le recrutement d'un nouveau CEO a commencé et se déroule parallèlement à la recherche d'un successeur au poste de CEO pour le Groupe Galenica. Dans l'intervalle, Etienne Jornod, Executive Chairman de Vifor Pharma, préside la direction de Vifor Pharma.

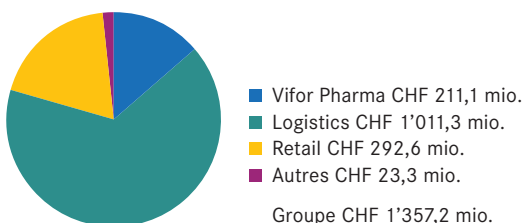
_La mise en service du nouveau centre de distribution de Galexis à Niederbipp a été accompagnée de défis de taille, ce qui est courant pour ce type de projet logistique complexe, et a eu des répercussions sur la rentabilité. La qualité des prestations correspond désormais aux attentes des clients. Il s'agit désormais d'exploiter pleinement le potentiel d'automatisation et d'améliorer la rentabilité.

Augmentation du bénéfice de 10,5% malgré des défis importants.

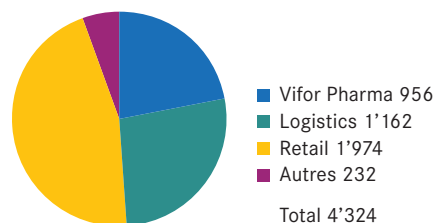
L'environnement tant économique que politique exerce de fortes pressions sur le marché de la santé et Galenica ressent ces dernières ainsi que les effets du ralentissement conjoncturel. Malgré ces défis, le bénéfice consolidé a augmenté de 10,5% à CHF 115,9 mio. Le chiffre d'affaires net a progressé pour s'établir à CHF 1'357,2 mio., ce qui représente une croissance de 1,4% par rapport au premier semestre 2008. Le résultat d'exploitation consolidé avant amortissements (EBITDA) s'est élevé à CHF 211,3 mio. Le résultat d'exploitation après amortissements (EBIT) s'est inscrit en hausse de 19,1% à CHF 147,4 mio. Les investissements en immobilisations corporelles et biens incorporels ont atteint CHF 31,5 mio. au premier semestre 2009 contre CHF 30,9 mio. pendant la même période en 2008.

_Du fait des nouvelles normes comptables internationales (IFRS) concernant la définition de segments opérationnels, le Domaine d'activités HealthCare Information n'est plus présenté comme un segment autonome mais est désormais inclus dans le segment «Autres».

Chiffre d'affaires net par Domaine d'activités au 30 juin 2009



Collaborateurs au 30 juin 2009



Résultats des Domaines d'activités au 30 juin

en mio. de CHF	Chiffre d'affaires net		Total produits d'exploitation		EBITDA		EBIT	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Vifor Pharma	211,1	211,1	413,3	397,7	181,7	190,6	133,2	98,1
ROS ¹					44,0%	47,9%	32,2%	24,7%
Logistics	1'011,3	1'010,8	1'016,8	1'021,0	10,1	19,0	2,2	13,3
ROS					1,0%	1,9%	0,2%	1,3%
Retail	292,6	268,9	306,5	281,0	17,9	16,2	13,3	9,9
ROS					6,1%	6,0%	4,6%	3,7%

¹ en % du total produits d'exploitation

VIFOR PHARMA

Une phase nouvelle

Le processus d'intégration de Vifor Pharma et sa transformation en entreprise orientée vers le marché sont désormais achevés. Ainsi Vifor Pharma, qui entre dans une nouvelle phase, va dorénavant se concentrer sur la mise en œuvre de sa stratégie avec des priorités claires. L'activité principale est l'anémie ferriprive. Vifor Pharma entend exploiter et maximiser le potentiel de Ferinject® et des moyens considérables seront consacrés à cet effet dans les études cliniques et la commercialisation du produit. Par ailleurs, Vifor Pharma investit dans le développement d'une gamme de médicaments pour le traitement de l'anémie. Elle va également faire rapidement avancer le développement de l'adsorbant de phosphate PA21. Parallèlement, des mesures ont été prises visant à consolider la position de Venofer® et Maltofer®, produits à base de fer éprouvés, vis-à-vis de la concurrence des produits d'imitation. Clé de voûte de cet arsenal: le partenariat avec Fresenius Medical Care pour les produits administrés par voie parentérale. Quant à la collaboration avec Roche et les projets en cours liés à CellCept, ils sont également poursuivis. Les marques fortes du Consumer Healthcare feront l'objet d'un développement axé sur le marché suisse. Lorsque cela se justifie, le potentiel de marchés étrangers clés sera exploité par le biais d'exportations et de partenariats locaux.

Les investissements influencent le résultat. Si la crise économique mondiale n'a que marginalement pesé sur le chiffre d'affaires des médicaments soumis à ordonnance, elle a en revanche affecté, plus ou moins selon les pays, les ventes de produits du Consumer Healthcare. Le chiffre d'affaires de Vifor Pharma a été stable au premier semestre 2009 et s'élève à CHF 211,1 mio. Les produits de licence de CellCept se sont élevés à CHF 175,5 mio. Des investissements ciblés dans la recherche, le développement clinique et la commercialisation des produits ne sont pas restés sans effet sur le résultat, puisque l'EBITDA était de CHF 181,7 mio. alors que l'EBIT a progressé de 35,8% à CHF 133,2 mio. du fait de la réduction des amortissements des valeurs immatérielles.

Vifor Pharma Rx

Le chiffre d'affaires des produits à base de fer par voie intraveineuse Ferinject® et Venofer® s'est établi à CHF 109,0 mio. (+11,6%), tandis que les ventes de produits administrés par voie orale ont atteint CHF 23,7 mio. (-4,9%). En Suisse, Ferinject® a pour la première fois généré un chiffre d'affaires supérieur à Venofer®; les ventes de produits par voie parentérale ont augmenté de 27,3%, à CHF 16,7 mio. Dans d'autres pays européens également, les ventes de Ferinject® ont continué de progresser. Parvenir à égaler le succès suisse demande toutefois une préparation du marché de longue haleine ainsi que la réalisation de nouvelles études cliniques dans des domaines thérapeutiques autres que la dialyse. Hors préparations à base de fer, le département Rx a enregistré en Suisse un chiffre d'affaires de CHF 29,6 mio. (+16,1%).

Ferinject®: un potentiel de marché très prometteur qu'il convient maintenant de réaliser. Jusqu'à présent, les préparations intraveineuses à base de fer étaient pour l'essentiel utilisées dans le traitement des patients dialysés. La carence en fer est cependant un symptôme de nombreuses autres maladies. Cela représente donc pour les produits de Vifor Pharma un potentiel de marché très prometteur. Plus les connaissances sur l'usage du fer intraveineux en dehors de la dialyse sont grandes, plus la pénétration de Ferinject® sur le marché est rapide. En Suisse, moins de 10% du fer intraveineux est utilisé pour les patients dialysés, les autres indications thérapeutiques – en gynécologie notamment ou dans le traitement du syndrome de carence en fer – représentant aujourd'hui la majeure partie de ses applications. C'est pourquoi le lancement de Ferinject® dans d'autres pays et le développement, en parallèle, des compétences au sein de cercles spécialisés concernant l'utilisation du médicament dans des domaines autres que la dialyse (néphrologie) constituent la première priorité de Vifor Pharma. En premier lieu des indications thérapeutiques concernées figurent la néphrologie (patients atteints d'affections rénales chroniques non dialysés), l'oncologie, la gastro-entérologie, la cardiologie et la chirurgie. Pour accroître de manière ciblée la sensibilisation aux thérapies ferriques intraveineuses, Vifor Pharma a participé, pendant le seul premier semestre 2009, à quatre différents congrès internationaux spécialisés (en néphrologie, cardiologie, chirurgie et hématologie). L'intérêt et le besoin d'informations des milieux spécialisés sont considérables; les différents symposiums ont enregistré une forte fréquentation et Vifor Pharma a ainsi pu s'établir comme un partenaire professionnel et sérieux.

Chiffres d'affaires totaux Vifor Pharma Rx

en mio. de CHF	30.6.2009	30.6.2008	Variation en %
Produits à base de fer par voie intraveineuse: Venofer®, Ferinject®	109,0	97,7	11,6
Produits à base de fer par voie orale: Maltofer®	23,7	25,0	-4,9
Autres préparations Rx en Suisse	29,6	25,5	16,1
Autres produits et produits de licences: CellCept, autres	190,9	182,3	4,8

_Entre-temps, Ferinject® se trouve sur le marché dans 12 pays européens, les derniers en date étant l'Autriche, les Pays-Bas et l'Espagne au premier semestre 2009. Au printemps, de nouvelles filiales ont été établies en Autriche et aux Pays-Bas (cette dernière couvrant les Etats du Benelux). En juillet, un contrat de joint-venture a été signé avec le partenaire licencié espagnol Uriach. Les deux partenaires détiennent chacun une participation de 50% dans la société nouvellement créée Vifor Uriach Pharma, dont la vocation première sera à l'avenir de commercialiser en Espagne les produits à base de fer de Vifor Pharma.

_Venofer®: début de la coopération avec FMC. En janvier, le contrat de licence exclusif conclu avec Fresenius Medical Care (FMC) est entré en vigueur. Il couvre la commercialisation de Venofer® et Ferinject® dans le domaine de l'hémodialyse. Grâce à son savoir-faire et sa position leader sur le marché de la dialyse, FMC pourra développer la forte position de marché des préparations parentérales à base de fer tout en défendant Venofer® contre divers produits d'imitation. Rien qu'en Amérique du Nord, FMC contrôle 60% de tous les centres de dialyse.

_Préparations à base de fer par voie orale. Maltofer® est présent sur un marché mondial extrêmement fragmenté avec un grand nombre de concurrents. En plus, au premier semestre 2009, certains partenaires internationaux ont vendu leurs stocks accumulés. Les ventes à l'international se sont établies à CHF 23,7 mio. (-4,9%).

_CellCept. Le produit des ventes de CellCept s'est élevé à CHF 175,5 mio. au premier semestre 2009. En mai, le brevet de CellCept aux Etats-Unis est arrivé à expiration, ce qui n'a guère affecté les ventes du premier semestre. Les produits de licence de CellCept vont sans doute se ressentir à l'avenir de l'arrivée sur le marché américain de produits d'imitation, ainsi que de l'expiration à venir du brevet en Europe fin 2010. Cette évolution a été prise en compte dans la planification à long terme.

_Les résultats de la phase d'induction de l'essai ALMS (Aspreva Lupus Maintenance Study), l'une des plus importantes études de phase III jamais réalisées concernant le lupus néphrétique, ont été publiés en mai dans le Journal of the American Society of Nephrology. L'étude se poursuit et se trouve actuellement en phase de maintien.

_Une étude clinique de phase III sur le pemphigus vulgaire, pathologie dermatologique grave, a été achevée en début d'année. Il s'agissait de la première étude de cette nature contrôlée avec des placebo. Les résultats vont maintenant être publiés et présentés aux professionnels de la santé. À l'heure actuelle, les malades atteints de pemphigus vulgaire sont traités aux corticostéroïdes à forte dose. Le but de l'étude était d'établir que l'administration de CellCept permet de réduire la dose de corticostéroïdes sans risquer l'apparition de nouvelles inflammations cutanées. Bien que l'étude n'ait pas atteint le critère d'évaluation principal et n'ait pu livrer aucun résultat statistiquement significatif, elle a montré des résultats cliniques importants en ce qui concerne l'utilisation du mycophénolate mofétil (principe actif de CellCept) par rapport aux corticostéroïdes. En effet, les patients traités avec CellCept ont montré une observance plus rapide et plus durable du traitement et ont pu être maintenus plus longtemps à de moindres doses de corticostéroïdes.

_Adsorbant de phosphate PA21. Le programme de développement clinique de l'adsorbant de phosphate PA21 a été accéléré. Une étude de phase II, dont les premiers résultats sont prévus pour le premier trimestre 2010, se déroule actuellement sur 75 sites répartis dans 9 pays.

_Expansion des capacités de stockage sur le site de production de St-Gall. Vifor Pharma à St-Gall a fait l'acquisition du bâtiment logistique de Braun Medical SA et des terrains annexes (surface d'environ 8'000 m²). Vifor Pharma s'est ainsi assurée de disposer de la capacité de stockage nécessaire à proximité immédiate du site de production, tout en réunissant les conditions requises dans l'optique d'une expansion potentielle.

Vifor Pharma Consumer Healthcare

_Le chiffre d'affaires total des produits Vifor Pharma Consumer Healthcare a diminué au premier semestre de -14,0%, à CHF 63,7 mio., en raison de la perte de la représentation des produits 3M, de la retenue des consommateurs, à l'étranger en particulier, ainsi que des fluctuations de change. Le chiffre d'affaires réalisé en Suisse s'est établi à CHF 31,9 mio. (-2,3% sur une base comparable). D'une manière générale, il a été observé au premier semestre 2009 que les grossistes ont vendu d'abord les stocks accumulés jusqu'à fin 2008, ce qui s'est répercuté sur l'évolution du chiffre d'affaires.

Les produits OTC de Vifor Pharma Consumer Healthcare générant les plus forts chiffres d'affaires

en mio. de CHF	30.6.2009	30.6.2008	Variation en %
Equazen eye q™	7,6	9,2	-17,3
Perskindol®	6,7	6,9	-3,0
Algifor®	4,7	4,2	12,9
Triofan®	3,9	4,0	-1,5
Otalgan®	3,8	4,1	-8,5
Antibrumm®	2,2	3,1	-27,5

_Suisse. Si la coopération avec 3M a été résiliée, le contrat avec IVF Hartmann a pu être étendu et prolongé de cinq ans. Comme Vifor Pharma perçoit désormais de cette collaboration des honoraires pour ses prestations, ces produits n'ont plus d'incidence sur le chiffre d'affaires mais uniquement sur les autres produits.

_Les produits OTC qui génèrent le chiffre d'affaires le plus élevé ont connu des évolutions contrastées (cf. tableau). La croissance d'Algifor® est attribuable à une campagne de publicité autant qu'au lancement réussi d'Algifor® Dolo Junior. L'an dernier, Perskindol® a fortement profité de l'Euro 08, un élément exceptionnel manquant au premier semestre 2009.

_International. Les exportations de Vifor Pharma Consumer Healthcare se sont élevées à CHF 10,0 mio. (-12,8%). Les activités internationales se concentrent actuellement sur le lancement d'Equazen eye q™ sur les marchés clés européens. Par ailleurs, un contrat avec un grand distributeur a été conclu au Mexique. Le marché britannique est toujours soumis à une forte pression, que Potters subit également. Les ventes d'Equazen eye q™ ont particulièrement pâti de cette situation. Le recul du chiffre d'affaires lié à Equazen eye q™ est par ailleurs aussi attribuable à des effets de change. En plus, l'adaptation nécessaire du matériel marketing en Suisse s'est traduite par une quasi-absence d'activités de promotion au premier semestre.

LOGISTICS

Les projets sur la bonne voie

_Les autorités ont annoncé de nouvelles mesures de réduction des coûts dans le domaine de la santé publique, prolongeant l'insécurité des partenaires du marché de la santé en ce qui concerne l'ampleur et la date de leur mise en vigueur.

_Avec CHF 1'011,3 mio., le chiffre d'affaires de Galexis, Alloga, Globopharm et Unione Farmaceutica Distribuzione est comparable à celui de l'année précédente. La perte, partielle, d'un grand groupement de clients a pu être compensée par le chiffre d'affaires de Globopharm. Par ailleurs, certaines gammes de produits, les cosmétiques par exemple, ont vu leur chiffre d'affaires affecté par le comportement prudent des consommateurs. L'EBIT s'élève à CHF 2,2 mio. (-83,8%), toujours obéré par la

mise en service du nouveau centre logistique de Niederbipp ainsi que par l'impact du produit de la vente d'un immeuble au premier semestre 2008 et par les coûts liés à l'intégration de Globopharm.

_Niederbipp maintient le cap. La mise en service du centre de distribution de Niederbipp s'est avérée plus complexe que prévu. Depuis, les processus se sont toutefois stabilisés, et le centre affiche actuellement un taux de service supérieur à 98,5%. Il s'agit maintenant d'améliorer la rentabilité, notamment en exploitant pleinement le potentiel d'automatisation. Les anciens sites de Schönbühl et Zurich ont été entièrement vidés, et le transfert de clients et des marchandises à Niederbipp est maintenant terminé. Certains locaux de ces deux sites ont déjà été loués, et les deux bâtiments sont en vente.

_Dans le domaine de la logistique de la chaîne du froid (jusqu'à -40 °C), de nouveaux besoins se développent. Suite à une phase pilote réussie, le Domaine d'activités Logistics a pu faire la preuve de sa performance concernant ce nouveau service. Galexis a en outre étendu sa gamme de prestations à l'intention de l'industrie. Une nouvelle newsletter électronique informe les fournisseurs en temps réel des nouveautés. Après avoir reçu un très bon accueil sur le marché, la gamme de biens d'équipement destinés aux cabinets médicaux de la marque GALEcoline a été étendue à des articles comme le GALEcoline Sleeper Kiddy (lit d'examen pour enfants), le GALEcoline Doppler (appareil d'échographie vasculaire), ou le GALEcoline Medikeeper (armoire à pharmacie). La connexion électronique de l'entrepôt d'Unione Farmaceutica Distribuzione et du Centre de distribution de Niederbipp est maintenant terminée. Aujourd'hui, les clients du Tessin ont accès à l'intégralité de l'assortiment (environ 65'000 articles) de Niederbipp.

_Alloga renforce sa position. Avec l'intégration de Globopharm, acquise début 2009, Alloga a consolidé sa position dans le secteur du prewholesale. Cette intégration devrait être achevée à la mi-2010. Le projet d'accroissement du taux d'automatisation a été terminé. Par ailleurs, Alloga a gagné de nouveaux clients importants, comme Doetsch Grether SA par exemple.

Pharmacies et participations de GaleniCare

	30.6.2009	31.12.2008	Changement
Pharmacies Amavita gérées directement ¹	118	116	+2
MediService ¹	1	1	–
Pharmacies Coop Vitality ²	35	31	+4
Participations majoritaires dans d'autres pharmacies ¹	3	5	-2
Participations minoritaires dans d'autres pharmacies ²	2	2	–
Total points de vente propres	159	155	+4

¹ Intégralement consolidées
² Consolidées par mise en équivalence

Partenaires indépendants de GaleniCare

	30.6.2009	30.6.2008	Changement
Partenariats Amavita	10	9	+1
Pharmacies partenaires Winconcept	95	95	–
Total partenaires indépendants	105	104	+1

RETAIL

Croissance consolidée

_Le Domaine d'activités Retail a enregistré une excellente performance au premier semestre: le résultat d'exploitation, qui s'élève à CHF 13,3 mio., affiche une amélioration de 34,6% par rapport à l'année précédente. Le chiffre d'affaires est passé à CHF 292,6 mio., soit une augmentation de 8,8%, dont 5,2% sont attribuables à des acquisitions et 3,6% à la croissance organique. Cette dernière a surtout été réalisée en Suisse alémanique, alors que les ventes n'ont que légèrement augmenté en Suisse romande et au Tessin – phénomène dû principalement au durcissement de l'environnement concurrentiel. Les conséquences de la prudence des consommateurs se sont fait avant tout sentir dans la cosmétique et la parfumerie.

_Le marché pharmaceutique suisse n'a connu aucun bouleversement structurel, très certainement parce que les mesures de réduction de la marge de distribution n'ont pas encore été décidées et ne sont pas encore entrées en vigueur. Cependant, il est de plus en plus difficile d'acquiescer des pharmacies implantées sur des sites prometteurs. C'est dans ce contexte que la stratégie alliant expansion et concentration a été un succès.

_Plus de pharmacies, plus de services. Au total, le réseau de pharmacies de GaleniCare a, malgré le processus de concentration, légèrement crû et compte 159 points de vente propres et 105 pharmacies partenaires indépendantes (cf. tableaux ci-dessus) fin juin. Les divers programmes de services spéciaux – consultation Diavita pour les diabétiques, tests auditifs gratuits et contrôle du risque d'ostéoporose – sont restés très populaires et ont été utilisés par de nombreux clients.

_Haut degré de satisfaction des clients MediService. Le concept Pharma Care de Mediservice a de nouveau enregistré une belle progression. De nouvelles prestations médicales ont été introduites pour des groupes de patients sélectionnés dans les domaines de l'oncologie et de la dermatologie. Une partie des prestations de livraison directe de Globopharm pour les patients atteints de maladies chroniques a été transférée à MediService dans

le cadre du processus d'intégration. Depuis le début de l'année, MediService a recours au logiciel TriaMed® pour l'administration et le suivi respectivement des domaines Pharma Care et Homecare. En point de mire – la mise en place d'ordonnances entièrement ou partiellement électroniques et l'utilisation de dossiers médicaux électroniques. Selon une enquête réalisée au printemps, les prestations de MediService suscitent chez ses clients une satisfaction très largement supérieure à la moyenne.

AUTRES: HEALTHCARE INFORMATION

Une croissance toujours stable

_Le chiffre d'affaires de HealthCare Information s'est établi à CHF 23,3 mio. (+2,1%). L'EBIT est ressorti à CHF 2,2 mio.

_Une plus grande sécurité. La stratégie «eHealth» de la Confédération a considérablement contribué à la demande dont ont bénéficié les produits d'e-médicament. Ainsi, les investissements à long terme dans le cadre de l'expansion de la gamme de produits INDEX ont porté leurs fruits. Les hôpitaux surtout ont accru leur demande de produits qui améliorent la sécurité des médicaments. Tel est également l'objectif de l'élaboration d'une banque de données illustrée de tous les médicaments majeurs et de leurs diverses formes galéniques. Par ailleurs, sur mandat de la Confédération, un système de référencement et de saisie centralisée des professionnels de la santé qualifiés en Suisse a été mis au point.

_Soutien efficace de la mise en réseau. TriaMed® a connu une demande réjouissante: près de 1'400 médecins et cabinets de groupe ont déjà opté pour ce système. Grâce à TriaMed TS®, récemment lancé, les cabinets ont l'opportunité de faire fonctionner leurs applications sur un serveur externe de Triamun. Le logiciel de gestion pharmaceutique TriaPharm® offre désormais une possibilité de facturation électronique auprès des caisses-maladie. Par ailleurs, le système permet une validation automatisée du contenu des ordonnances.

PERSPECTIVES 2009

Groupe Galenica

_Si le premier semestre 2009 a été favorable au Groupe Galenica, l'évolution future doit être envisagée avec prudence. Les pressions exercées par les autorités sur le coût de la santé – et en particulier sur les prix des médicaments et les marges de distribution – sont de plus en plus fortes. La crise économique mondiale et son impact sur le comportement prudent des consommateurs devraient continuer à affecter Galenica, du moins certaines de ses sociétés. Comme prévu, l'expiration du brevet de CellCept aux Etats-Unis au second semestre va peser sur les produits de licence. Les investissements importants dans la recherche, le développement et la commercialisation, qui ont pour objectif d'assurer le succès à long terme du Groupe, vont également influencer sur le résultat d'exploitation.

_D'un autre côté, les ventes de Ferinject® vont continuer à croître. L'acquisition des pharmacies Sun Store contribuera au second semestre à l'amélioration des résultats du Groupe. Depuis le 1^{er} juillet 2009, Galenica dispose d'un réseau de plus de 260 pharmacies gérées en propre, particulièrement bien situées.

_Dans l'ensemble, le Groupe Galenica table pour 2009 sur une croissance du bénéfice consolidé de l'ordre de 10% par rapport à l'exercice précédent.

Vifor Pharma

_Le second semestre 2009 s'inscrit également sous le signe de l'introduction de Ferinject® sur divers marchés européens. Vifor Pharma examine divers modèles d'affaires pour sa commercialisation. Il est également question d'une représentation en Amérique latine.

_Avec l'offre d'ampoules de Ferinject® à dose unique, Vifor Pharma répond à un besoin indiscutable des patients. Une étude en cours dans le domaine de l'insuffisance cardiaque chronique se termine à la fin 2009. Les travaux cliniques d'une étude en gastro-entérologie sont terminés, et la publication des résultats devrait avoir lieu encore cette année. Après des contacts avec l'autorité sanitaire américaine (FDA), cinq études sont actuellement en cours aux Etats-Unis pour collecter des données sur la sécurité dans le domaine de la gynécologie, des affections rénales chroniques (CKD) et de l'anémie ferriprive. En dehors des Etats-Unis, des études portant sur les indications CKD sans dialyse, oncologie, hématologie, gynécologie et carence en fer (sans anémie) sont en préparation.

_Au premier plan des activités de Vifor Pharma Consumer Healthcare figurent la poursuite du développement des marques clés en Suisse, le back-sourcing de la production de produits importants – comme Equazen eye q™ blister et liquide ou Triofan® sans agents conservateurs

– ainsi que le développement sélectif des exportations de marques clés sur les principaux marchés européens. Le lancement sur le marché allemand d'Equazen eye q™ est en préparation. Différentes variantes sont examinées pour l'extension des capacités de production à Villars-sur-Glâne. Le lancement d'Antibrumm® Après-Pic, pour le soulagement des démangeaisons dues aux piqûres d'insectes, est prévu pour l'été.

Logistics

_Le Domaine d'activités Logistics va tout mettre en œuvre pour faire progresser sa rentabilité au second semestre 2009. Pour ce faire, les processus continuent d'être optimisés au centre de distribution de Niederbipp. Alloga poursuit le transfert des clients de Globopharm et prépare le transfert des activités des centres logistiques de Stäfa et Villmergen à Berthoud.

Retail

_L'acquisition de la chaîne de pharmacies Sun Store a été approuvée par la Commission de la concurrence, ce qui a permis la reprise de ces pharmacies au 1^{er} juillet 2009. Cela représente quelque 100 pharmacies de plus pour GaleniCare – toutes très bien situées et complétant idéalement le réseau existant. GaleniCare va néanmoins poursuivre le processus d'expansion et de concentration engagé.

_Afin de promouvoir les compétences de conseil à tous les niveaux et offrir le test auditif gratuit dans davantage de sites, GaleniCare investit toujours plus dans la formation ciblée de ses collaborateurs. Par ailleurs, Amavita va renouveler son branding au second semestre et intensifier ses activités de communication. MediService va étendre ses prestations aux nouveaux domaines thérapeutiques de l'hématologie et de l'hémo-oncologie.

Autres: HealthCare Information

_Le système de référencement du personnel médical qualifié sera lancé dans le courant du second semestre. Le pilote de la nouvelle solution de TriaPharm®, avec l'intégration d'ActivPOS®, a été un succès. Ce système, particulièrement adapté aux prestataires de services avec sa solution back-office, est désormais prêt à entrer en production – sa distribution commencera au cours de la deuxième moitié de l'année.



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2009

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en milliers de CHF	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
Produits d'exploitation		
Chiffre d'affaires net ¹	1'357'179	1'338'421
Autres produits d'exploitation	216'282	210'879
Total produits d'exploitation	1'573'461	1'549'300
Charges d'exploitation		
Coûts des marchandises	(984'974)	(980'474)
Frais de personnel	(197'522)	(173'400)
Autres charges d'exploitation	(179'636)	(163'766)
Amortissements	(63'973)	(107'913)
Total charges d'exploitation	(1'426'105)	(1'425'553)
Résultat d'exploitation (EBIT)	147'356	123'747
Produits financiers	6'281	26'454
Charges financières	(25'648)	(32'735)
Résultat des sociétés associées	887	609
Résultat avant impôt sur bénéfice (EBT)	128'876	118'075
Impôt sur bénéfice	(12'998)	(13'250)
Bénéfice net	115'878	104'825
dont:		
_quote-part des actionnaires Galenica SA	115'654	104'005
_quote-part des actionnaires minoritaires	224	820
en CHF		
Bénéfice net par action	17.87	16.05
Bénéfice net dilué par action	17.81	15.99

¹Exercice précédent adapté en fonction de l'IFRIC 13 (cf. page 17).

BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

en milliers de CHF	30.6.2009	31.12.2008
Actif circulant		
Liquidités	47'397	95'234
Valeurs mobilières ¹	14'329	13'556
Créances	695'816	523'031
Créances fiscales	891	788
Stocks	212'529	231'134
Compte de régularisation	33'910	23'402
Actifs destinés à la vente	–	3'558
Total actif circulant	45% 1'004'872	42% 890'703
Actif immobilisé		
Immobilisations corporelles	357'465	338'254
Immeubles de rapport	53'652	54'220
Immobilisations incorporelles	710'389	728'032
Participations dans sociétés associées	10'824	9'950
Immobilisations financières ¹	65'760	67'362
Impôts différés actifs	9'831	7'761
Créances de fonds de prévoyance	5'297	5'297
Total actif immobilisé	55% 1'213'218	58% 1'210'876
Total Actifs	100% 2'218'090	100% 2'101'579

Passifs

en milliers de CHF	30.6.2009	31.12.2008
Dettes à court terme		
Dettes financières ¹	311'358	271'510
Autres dettes ²	392'247	423'594
Dettes fiscales	46'746	40'433
Compte de régularisation	126'805	124'645
Provisions	56'544	60'097
Total dettes à court terme	42% 933'700	44% 920'279
Dettes à long terme		
Dettes financières ¹	544'888	519'159
Impôts différés passifs	37'126	43'627
Dettes de fonds de prévoyance	12'169	8'685
Provisions	12'277	10'518
Total dettes à long terme	27% 606'460	27% 581'989
Fonds propres		
Capital-actions	650	650
Réserve de bénéfice ²	666'127	587'773
Fonds propres attribuables au Groupe	666'777	588'423
Actionnaires minoritaires	11'153	10'888
Total fonds propres	31% 677'930	29% 599'311
Total passifs	100% 2'218'090	100% 2'101'579

¹ Exercice précédent adapté en fonction de l'IAS 1R (cf. page 17).

² Exercice précédent adapté en fonction de l'IFRIC 13 (cf. page 17).

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

en milliers de CHF	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
Bénéfice net ¹	115'878	104'825
Impôts sur bénéfice	12'998	13'250
Amortissements sur les immobilisations corporelles, immeubles de rapport et immobilisations incorporelles	63'973	107'913
(Bénéfice)/perte provenant de la vente d'immobilisations corporelles	(169)	(80)
(Bénéfice)/perte provenant de la vente d'actifs destinés à la vente	(2'542)	(6'996)
Augmentation/(diminution) de provisions/fonds de prévoyance	(5'485)	(2'691)
Résultat financier net	19'367	6'281
Résultat des sociétés associées	(887)	(609)
Autres mouvements sans effet sur la liquidité	3'695	1'461
Mouvements créances	10'236	(50'829)
Mouvements stocks	22'597	21'132
Mouvements dettes	(111'628)	(40'886)
Mouvements actif circulant net	1'294	(71'455)
Intérêts reçus	757	3'365
Intérêts payés	(11'874)	(13'758)
Autres produits/(charges) financiers	(4'100)	35'329
Dividendes reçus	14	14
Impôts payés sur le bénéfice	(14'062)	(17'509)
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	100'062	88'757
Investissements immobilisations corporelles/immeubles de rapport	(27'692)	(26'259)
Investissements immobilisations incorporelles	(3'758)	(3'746)
Investissements immobilisations financières	(3'907)	(7'148)
Investissements valeurs mobilières	–	(377)
Désinvestissements immobilisations corporelles/immeubles de rapport	467	301
Désinvestissements immobilisations incorporelles	–	410
Désinvestissements immobilisations financières	7	97
Désinvestissements valeurs mobilières	3	254'551
Désinvestissements actifs destinés à la vente	5'800	13'225
Achat de participations consolidées (Cash flow net) ²	(103'321)	(876'180)
Achat des intérêts minoritaires	–	(5'407)
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(132'401)	(650'533)
Versement de dividendes	(45'739)	(42'136)
Achat d'actions propres	(997)	(9'852)
Vente d'actions propres	6'450	6'824
Reprise de dettes financières	34'801	1'290'801
Remboursement de dettes financières	(10'583)	(664'179)
Flux de trésorerie des activités de financement	(16'068)	581'458
Différences de conversion	570	(6'185)
Augmentation/(diminution) des liquidités	(47'837)	13'497
Liquidités au 1 ^{er} janvier	95'234	40'739
Liquidités au 30 juin	47'397	54'236

¹ Exercice précédent adapté en fonction de l'IFRIC 13 (cf. page 17).

² Y compris acompte de CHF 100,0 mio. pour l'achat de Sun Store.

COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

en milliers de CHF	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
Bénéfice net	115'878	104'825
Autre résultat global		
Instruments de couverture		
_changement de la valeur de marché	(15'128)	5'628
_réalisés dans le résultat consolidé	—	—
Instruments financiers «available-for-sale»		
_changement de la valeur de marché	(4'847)	(2'649)
_réalisés dans le résultat consolidé	394	—
Différences de conversion	19'338	(34'880)
Résultat global	115'635	72'924
dont:		
_quote-part des actionnaires Galenica SA	115'411	72'104
_quote-part des actionnaires minoritaires	224	820

MOUVEMENTS DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

en milliers de CHF	Capital- actions	Actions propres	Fluctuation de valeur instru- ments financiers	Réserve de bénéfice	Différences de conversion cumulées	Fonds propres attribuables au Groupe	Actionnaires minoritaires	Total fonds propres
Etat au 1^{er} janvier 2008¹	650	(11'077)	(6'291)	503'366	(5'571)	481'077	11'864	492'941
Résultat global ¹			2'979	104'005	(34'880)	72'104	820	72'924
Dividende				(38'788)		(38'788)	(482)	(39'270)
Transactions sur actions propres		(2'820)		(49)		(2'869)		(2'869)
Rétributions en actions				471		471		471
Changement du périmètre de consolidation				(4'210)		(4'210)	(1'197)	(5'407)
Etat au 30 juin 2008	650	(13'897)	(3'312)	564'795	(40'451)	507'785	11'005	518'790
Etat au 1^{er} janvier 2009¹	650	(13'175)	657	650'178	(49'887)	588'423	10'888	599'311
Résultat global			(19'581)	115'654	19'338	115'411	224	115'635
Dividende				(45'369)		(45'369)	(401)	(45'770)
Transactions sur actions propres		6'500		(1'047)		5'453		5'453
Rétributions en actions				3'301		3'301		3'301
Changement du périmètre de consolidation				(442)		(442)	442	–
Etat au 30 juin 2009	650	(6'675)	(18'924)	722'275	(30'549)	666'777	11'153	677'930

¹ Exercice précédent adapté en fonction de l'IFRIC 13 (cf. page 17).

_L'assemblée générale de Galenica SA du 14 mai 2009 a décidé le versement d'un dividende de CHF 45,5 millions, équivalent à CHF 7.00 par action nominative, au titre de l'exercice 2008 (exercice précédent: CHF 39,0 millions, soit CHF 6.00 par action nominative). Le dividende a été versé aux actionnaires le 19 mai 2009.

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Principes généraux

_Les présents comptes semestriels consolidés du Groupe Galenica, arrêtés au 30 juin 2009 et non révisés, reposent sur les comptes individuels des sociétés du Groupe, établis selon des règles harmonisées. A l'exception des dispositions pour la tenue des comptes modifiées décrites ci-dessous, les comptes semestriels consolidés du Groupe Galenica ont été établis selon les mêmes règles d'évaluation que les comptes clos au 31 décembre 2008; ils satisfont aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards), en conformité avec l'IAS 34 sur l'information financière intermédiaire, ainsi qu'aux exigences de la Bourse suisse (SIX Swiss Exchange). Etant donné qu'ils constituent une mise à jour d'informations publiées précédemment, les comptes semestriels consolidés devraient être lus conjointement avec les comptes annuels 2008 consolidés. Les principes détaillés de consolidation et de présentation des comptes figurent dans l'annexe aux comptes annuels consolidés 2008.

_Les présents comptes semestriels font l'objet d'éditions allemande, française et anglaise. Toutefois, seule la version en langue allemande fait foi.

Modifications des règles relatives à la présentation des comptes

_Les règles relatives à la présentation des comptes restent inchangées par rapport à l'exercice précédent, sauf les exceptions indiquées ci-dessous. Au 1^{er} janvier 2009, le Groupe Galenica a appliqué les normes et interprétations nouvelles et révisées ci-après. Cette adaptation n'a que peu ou pas d'effets sur la présentation des états patrimoniaux et financiers du Groupe Galenica, ni sur celle de ses résultats.

IFRS 2 – Rétributions basées sur des actions – Conditions de transfert et annulation

_La norme mise à jour introduit la notion nouvelle de «non vesting condition» et donne la définition de «vesting condition». Elle précise aussi la méthode de comptabilisation à appliquer si des rétributions basées sur des actions sont annulées parce qu'une condition de «non vesting» n'a pas été remplie. L'application de ce changement n'a aucune répercussion sur les états patrimoniaux et financiers du Groupe Galenica, ni sur celle de ses résultats.

IFRS 8 – Segments opérationnels

_IFRS 8 remplace la norme IAS 14 – Information sectorielle, appliquée jusqu'à présent. Les informations sectorielles ne doivent plus être publiées par champs d'activités et zones géographiques, mais sur la base des rapports internes des secteurs opérationnels à la Direction. Galenica a adapté les segments et la publication d'informations financières en conséquence.

IAS 1R – Présentation des comptes annuels

_La norme mise à jour régit la présentation des transactions concernant les actionnaires et d'autres transactions comptabilisées directement dans les fonds propres. Les transactions comptabilisées directement dans les fonds propres, mais ne concernant aucun actionnaire, sont désormais présentées dans un élément distinct des comptes annuels, le compte de résultat global consolidé. La classification des instruments financiers dérivés est en outre détaillée; ils doivent faire l'objet d'une présentation à court ou à long terme. Au regard des dispositions précisées, Galenica a procédé au reclassement des instruments financiers dérivés conclus à des fins de couverture des emprunts, et les a présentés à long terme. Le reclassement a entraîné une diminution des valeurs mobilières dans l'actif circulant et une hausse des immobilisations financières dans l'actif immobilisé à hauteur de CHF 9,0 mio. au 30 juin 2008 et de CHF 8,8 mio. au 31 décembre 2008, ainsi qu'un passage des dettes financières à court terme en dettes financières à long terme à hauteur de CHF 32,5 mio. au 30 juin 2008 et de CHF 51,6 mio. au 31 décembre 2008.

IAS 23R – Coûts d'emprunt

_Selon la norme révisée, les coûts d'emprunt directement attribuables à la construction ou l'acquisition d'un bien qualifié doivent être portés à l'actif en tant qu'élément du coût de ce bien – il n'est donc plus possible de les inscrire au compte de résultat. Les règles relatives à la présentation des comptes du Groupe Galenica tenant d'ores et déjà compte de cette exigence, cette modification n'a aucune répercussion sur les états patrimoniaux et financiers du Groupe Galenica, ni sur celle de ses résultats.

IFRIC 13 – Programme de fidélisation des clients

_Cette interprétation se rapporte à l'inscription au bilan des programmes de fidélisation des clients offerts par les fabricants et prestataires de services eux-mêmes ou par l'intermédiaire de tiers. La modification résultant de la première application d'IFRIC 13, qui a été comptabilisée dans les réserves de bénéfices au 1^{er} janvier 2008, a entraîné une augmentation des autres dettes de CHF 2,0 mio. au 1^{er} janvier 2008, de CHF 2,3 mio. au 30 juin 2008 et de CHF 2,2 mio. au 31 décembre 2008, ainsi qu'un accroissement des réductions des produits pour un montant de CHF 0,3 mio. dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008 et pour un montant de CHF 0,2 mio. dans les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2008.

IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger

_Cette interprétation est valable pour les sociétés qui couvrent les risques de change issus d'investissements nets dans des activités à l'étranger et qui souhaitent les inscrire au bilan comme «hedge accounting» selon la norme IAS 39. Cette interprétation n'a aucune répercussion car le Groupe ne procède à aucune couverture d'investissements nets dans des activités à l'étranger.

Incertitude des estimations et hypothèses

_L'établissement de comptes semestriels consolidés, en accord avec les principes de présentation généralement reconnus, peut requérir de la part de la Direction qu'elle adopte des valeurs estimées ou supposées ayant une incidence sur les montants comptables des actifs et des dettes, sur la publication des créances et dettes éventuelles à la date du bilan, ainsi que sur les produits et les charges comptabilisés au cours de la période sous revue. Bien que ces estimations et hypothèses soient toujours basées sur l'ensemble des informations disponibles et qu'elles répondent aux critères de la plus grande prudence, la réalité peut s'avérer différente. Tout ajustement résultant d'une modification des valeurs estimées et supposées initiales est effectué pendant la période sous revue au cours de laquelle ce changement est intervenu.

Influence saisonnière sur les activités

_Le Groupe Galenica opère dans des domaines d'activités au sein desquels les ventes ne présentent pas de fluctuations saisonnières ou cycliques significatives durant l'exercice.

Périmètre de consolidation

_Les comptes semestriels consolidés du Groupe Galenica englobent Galenica SA et ses filiales, ainsi que ses entreprises associées et ses joint-ventures.

_La section Regroupements d'entreprises et acquisition de participations minoritaires fournit, aux pages 22 et 23, des indications détaillées sur les nouvelles filiales et entreprises associées acquises au cours du premier semestre 2009.

Monnaie du Groupe et conversion des monnaies étrangères

_Les comptes semestriels consolidés du Groupe Galenica sont établis en francs suisses (CHF) et, sauf indication contraire, arrondis au millier de francs.

_Le tableau ci-dessous présente les taux de conversion les plus importants pour les présents comptes semestriels (monnaies étrangères par rapport au CHF):

Taux de conversion	Bilan*		Compte de résultat**	
	30.6.2009	31.12.2008	2009	2008
1 EUR	1.5250	1.4888	1.5059	1.6060
1 GBP	1.7934	1.5286	1.6845	2.0747
1 USD	1.0856	1.0561	1.1297	1.0508
1 CAD	0.9396	0.8640	0.9382	1.0437

*cours de la date de clôture **cours moyens 1.1.-30.6.

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Information sectorielle

_La définition des segments opérationnels soumis à l'obligation de présenter des comptes relève de la Direction. Les informations sectorielles publiées se fondent sur les structures du Groupe (organisation et direction), ainsi que sur la présentation des rapports financiers internes à l'organe de décision suprême (Chief Operating Decision Maker). L'organe de décision suprême de Galenica est le Conseil d'administration de Galenica SA. C'est lui qui définit les activités commerciales et contrôle le reporting interne en vue d'évaluer la performance et l'attribution des ressources.

_S'agissant de la gestion de l'entreprise, le Groupe Galenica est organisé en Domaines d'activités par produits et services et compte les quatre segments suivants soumis à l'obligation de présenter leurs comptes:

Vifor Pharma

_Vifor Pharma est le nom du groupe pharmaceutique intégré et spécialisé de Galenica, qui se concentre sur la recherche ainsi que sur le développement, la production et la distribution de ses propres médicaments à l'échelle internationale.

_Vifor Pharma se concentre sur les domaines de compétences clés de l'anémie ferriprive et de Consumer Healthcare (produits sans ordonnance). L'entreprise dispose de ses propres filiales et collabore avec des partenaires de représentation afin de pouvoir accéder rapidement et directement aux différents marchés mondiaux.

_Vifor Pharma est l'un des leaders mondiaux sur le marché des préparations pharmaceutiques à base de fer. Au départ de la Suisse, la société livre ses produits à des partenaires dans plus de 100 pays. Vifor Pharma propose une gamme complète de produits, que ce soit des spécialités de prescription (Rx), des médicaments sans ordonnance (OTC) et des phytopharmaceutiques (médicaments à base de plantes). Vifor Pharma assure en outre la commercialisation de produits en représentation (parapharmaceutiques). Vifor Pharma détient par ailleurs les droits mondiaux (hors Japon) de développement et de commercialisation du médicament CellCept, développé par Roche, pour toutes les applications dans le traitement des maladies auto-immunes, hormis les transplantations.

Logistics

_Le Domaine d'activités Logistics offre aux entreprises pharmaceutiques un vaste éventail de services spécialisés dans le domaine du prewholesale, qui vont du stockage à l'encaissement, en passant par la distribution de leurs produits en Suisse.

_Outre le commerce de marchandises, ce Domaine d'activités fournit des prestations intégrées dans la logistique de la santé aux pharmacies, aux médecins, aux drogueries et aux hôpitaux, assurant ainsi l'approvisionnement en médicaments sur l'ensemble du territoire suisse.

Retail

_GalenCare est la structure de détail la plus importante de tout le marché suisse de la pharmacie. Sous la marque Amavita, elle a constitué une chaîne de pharmacies, comptant 128 points de vente. En collaboration avec Coop et sous la marque Coop Vitality, elle exploite une autre chaîne de pharmacies avec 35 points de vente.

_La pharmacie spécialisée MediService qui se consacre au traitement spécifique de patients à domicile fait également partie du réseau de pharmacies.

Autres segments opérationnels

_Les Domaines d'activités HealthCare Information ainsi que Finances et Corporate Services qui sont regroupés dans le segment «Autres» ne remplissent pas les critères selon IFRS 8 et sont de ce fait présentés ensemble.

_Les sociétés du Domaine d'activités HealthCare Information proposent au marché de la santé des solutions de mise en réseau. Elles gèrent d'importantes banques de données, permettant ainsi d'élargir les connaissances de tous les prestataires de services du marché de la santé suisse, et développent et commercialisent le logiciel de gestion des pharmacies TriaPharm®, ainsi que le logiciel TriaMed® à l'intention des cabinets médicaux.

_Les sociétés du Domaine Finances et Corporate Services regroupent principalement les services centraux du Groupe.

_Le Domaine Finances et Corporate Services facture aux segments opérationnels des frais pour la gestion organisationnelle et financière (Management fees). Les autres prestations entre les segments sont facturées conformément aux conditions du marché (at arm's length). La facturation de prestations et la vente d'actifs entre les différents segments peuvent donner lieu à des gains ou des pertes non réalisés. Ces derniers sont éliminés et présentés dans l'information sectorielle dans la colonne «Éliminations».

Informations sectorielles au 30.6.2009

Produits et services

en milliers de CHF	Vifor Pharma	Logistics	Retail	Autres	Eliminations	Groupe
Chiffre d'affaires net	211'112	1'011'253	292'617	23'325	(181'128)	1'357'179
Autres produits d'exploitation	202'219	5'520	13'913	15'768	(21'138)	216'282
Produits avec autres segments	(30'533)	(147'077)	(11'252)	(15'024)	203'886	–
Total produits d'exploitation tiers	382'798	869'696	295'278	24'069	1'620	1'573'461
EBITDA	181'690	10'064	17'914	3'898	(2'237)	211'329
Amortissements	(48'512)	(7'906)	(4'603)	(3'039)	87	(63'973)
Résultat d'exploitation (EBIT)	133'178	2'158	13'311	859	(2'150)	147'356
Produits d'intérêts	2'121	941	409	7'371	(9'902)	940
Charges d'intérêts	(1'247)	(2'496)	(3'796)	(14'023)	9'902	(11'660)
Autre résultat financier (net)	(972)	85	(49)	(7'711)	–	(8'647)
Résultat des participations associées	–	–	892	(5)	–	887
Résultat avant impôts sur le bénéfice (EBT)	133'080	688	10'767	(13'509)	(2'150)	128'876
Impôts sur le bénéfice	(11'094)	(30)	(475)	(1'205)	(194)	(12'998)
Bénéfice net	121'986	658	10'292	(14'714)	(2'344)	115'878
Actifs	1'110'619	759'971	355'602	2'230'005	(2'238'107)	2'218'090
Participations dans sociétés associées	–	–	10'667	157	–	10'824
Fonds étrangers	337'579	488'425	372'839	1'124'437	(783'120)	1'540'160
Investissements en immobilisations corporelles/ immeubles de rapport	16'222	6'773	3'260	1'437	–	27'692
Investissements en immobilisations incorporelles	997	329	1'390	1'241	(158)	3'799
Etat du personnel à la date du bilan (FTE)	899	997	1'433	209	–	3'538

Domaines géographiques

en milliers de CHF	Suisse	Europe	Amérique	Autres pays	Eliminations	Groupe
Chiffre d'affaires net	1'420'715	67'531	58'445	18'439	(207'951)	1'357'179
Autres produits d'exploitation	243'889	23'862	4'820	831	(57'120)	216'282
Produits avec autres segments	(249'875)	(14'374)	–	(822)	265'071	–
Total produits d'exploitation tiers	1'414'729	77'019	63'265	18'448	–	1'573'461
Actifs	1'784'374	167'195	265'193	1'328	–	2'218'090

Informations sectorielles au 30.6.2008

Produits et services

en milliers de CHF	Vifor Pharma	Logistics	Retail	Autres	Eliminations	Groupe
Chiffre d'affaires net ¹	211'095	1'010'780	268'921	24'118	(176'493)	1'338'421
Autres produits d'exploitation	186'559	10'177	12'102	15'012	(12'971)	210'879
Produits avec autres segments	(31'724)	(138'326)	(8'389)	(16'000)	194'439	–
Total produits d'exploitation tiers	365'930	882'631	272'634	23'130	4'975	1'549'300
EBITDA	190'565	19'035	16'246	4'854	960	231'660
Amortissements	(92'504)	(5'713)	(6'357)	(3'401)	62	(107'913)
Résultat d'exploitation (EBIT)	98'061	13'322	9'889	1'453	1'022	123'747
Produits d'intérêts	3'630	1'747	503	6'989	(8'580)	4'289
Charges d'intérêts	(1'143)	(2'446)	(3'540)	(22'850)	8'580	(21'399)
Autre résultat financier (net)	(5'560)	38	(527)	16'878	–	10'829
Résultat des participations associées	–	–	577	32	–	609
Résultat avant impôts sur le bénéfice (EBT)	94'988	12'661	6'902	2'502	1'022	118'075
Impôts sur le bénéfice	(9'353)	(1'939)	(401)	(1'270)	(287)	(13'250)
Bénéfice net	85'635	10'722	6'501	1'232	735	104'825
Actifs²	1'298'071	697'247	336'938	2'037'907	(2'268'584)	2'101'579
Participations dans sociétés associées ²	–	–	9'787	163	–	9'950
Fonds étrangers²	290'336	422'549	363'520	1'247'642	(821'779)	1'502'268
Investissements en immobilisations corporelles/ immeubles de rapport	11'270	10'833	4'475	213	(3)	26'788
Investissements en immobilisations incorporelles	961	545	2'228	535	(145)	4'124
Etat du personnel à la date du bilan (FTE) ²	805	988	1'429	209	–	3'431

Domaines géographiques

en milliers de CHF	Suisse	Europe	Amérique	Autres pays	Eliminations	Groupe
Chiffre d'affaires net	1'399'138	69'688	52'097	18'904	(201'406)	1'338'421
Autres produits d'exploitation	261'030	968	10'344	–	(61'463)	210'879
Produits avec autres segments	(262'795)	(74)	–	–	262'869	–
Total produits d'exploitation tiers	1'397'373	70'582	62'441	18'904	–	1'549'300
Actifs²	1'693'797	148'117	259'523	142	–	2'101'579

¹Retail adapté en fonction de l'IFRIC 13 (cf. page 17).

²Valeurs au 31.12.2008.

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ACQUISITION DE PARTICIPATIONS MINORITAIRES

_Au premier semestre 2009, le périmètre de consolidation a été élargi du fait des regroupements d'entreprises décrits ci-après et d'autres transactions d'importance:

Domaine d'activités Vifor Pharma

_Acquisition de Pharmasolutions B.V. Le 1^{er} janvier 2009, Galenica a acheté l'intégralité des parts de la société néerlandaise Pharmasolutions B.V.

_Le prix d'acquisition de EUR 128'000 (CHF 200'000) comprend les frais de transaction de EUR 68'000 et a été réglé au comptant. La valeur de marché des passifs nets avant l'acquisition s'élevait à EUR 218'000 (CHF 342'000) et se composait de liquidités pour un montant de EUR 37'000, de créances et autres actifs circulants pour EUR 122'000, d'actifs immobilisés pour EUR 2'000 et de dettes pour EUR 379'000. Le goodwill de EUR 345'000 (CHF 542'000) s'explique par la clientèle existante et la garantie d'accès au marché néerlandais.

_Pharmasolutions B.V. est devenu Vifor Pharma Nederland B.V. au premier trimestre 2009.

_Acquisition de Nefro Medizintechnik Grosshandels-gesellschaft m.b.H. Le 1^{er} avril 2009, Galenica a acheté l'intégralité des parts de la société autrichienne Nefro Medizintechnik Grosshandels-gesellschaft m.b.H. Cette dernière se spécialise dans le commerce de spécialités pharmaceutiques et autres produits pharmaceutiques.

_Le prix d'acquisition de EUR 562'000 (CHF 857'000) a été réglé au comptant. La valeur de marché des actifs nets provisoires avant la reprise était de EUR 101'000 (CHF 154'000); ceux-ci se composaient de liquidités pour un montant de EUR 514'000, de créances et autres actifs circulants pour EUR 73'000 et de dettes pour EUR 486'000. Le goodwill de EUR 461'000 (CHF 703'000) s'explique par l'accès immédiat au marché autrichien. Le prix d'achat n'a pas encore pu être déterminé définitivement.

_Nefro Medizintechnik Grosshandels-gesellschaft m.b.H. est devenu Vifor Pharma Österreich GmbH au deuxième trimestre 2009.

Domaine d'activités Logistics

_Acquisition de Globopharm AG. Le 5 janvier 2009, Galenica a acheté l'intégralité du capital-actions de la société suisse Globopharm AG et de ses filiales. Globopharm se spécialise dans la distribution pharmaceutique et intervient dans plusieurs champs d'activités, dont le principal couvre les prestations logistiques à l'intention des entreprises pharmaceutiques (prewholesale). Globopharm dispose également de son propre assortiment de produits de santé qu'elle livre aux professionnels et aux patients, et exploite une pharmacie.

_Le prix d'acquisition s'élève à CHF 7,3 mio., dont CHF 5,0 mio. ont été réglés au comptant. Le solde du prix d'acquisition de CHF 2,0 mio. est dû en février 2011. Les frais de transaction de CHF 0,3 mio. sont compris dans le prix d'acquisition.

_Le goodwill de CHF 6,5 mio. s'explique par les synergies spécifiques à l'acheteur qui sont attendues de l'acquisition. Le prix d'achat n'a pas encore pu être déterminé définitivement.

_Acquisition de participations minoritaires dans Farmagest Holding SA, Bipharma SA et Farmacia Centro Breggia SA. Le 1^{er} janvier 2009, Galenica a acheté à sa filiale Unione Farmaceutica Distribuzione SA les 26,74% restants d'actions avec droit de vote des sociétés susmentionnées. Avec ces transactions, des participations minoritaires ont été rachetées pour un montant de CHF 0,2 mio. Comme la participation de Galenica dans la société vendeuse Unione Farmaceutica Distribuzione SA ne s'élève qu'à 73,26% et que les transactions ont été effectuées à la valeur du marché, le règlement du prix d'achat a conduit à une augmentation des participations minoritaires de CHF 0,6 mio. Il en a résulté une augmentation nette des participations minoritaires dans les fonds propres de CHF 0,4 mio.

Domaine d'activités Retail

_Au premier trimestre 2009, Galenica Holding SA a acquis entre 50% et 100% des droits de vote dans plusieurs pharmacies pour un montant total de CHF 1,1 mio. Il s'agissait majoritairement de sociétés de personnes (Asset deals), qui ont fait l'objet d'une fusion avec GaleniCare SA. Le goodwill payé, d'un montant total de CHF 1,0 mio., a été transféré à GaleniCare Holding SA.

_Le prix d'acquisition d'un montant de CHF 1,1 mio. a été payé au comptant.

_Le goodwill de CHF 1,0 mio. reflète le montant supplémentaire payé pour les pharmacies en raison de leur emplacement et de leur clientèle. Les relations clients correspondantes ne remplissent pas les critères d'inscription au bilan définis par IAS 38.

Chiffres pro forma pour l'exercice 2009 des acquisitions effectuées au premier semestre 2009

_Depuis leur intégration dans le périmètre de consolidation de Galenica, les sociétés acquises ont contribué au résultat du Groupe avec un chiffre d'affaires net d'environ CHF 39,4 mio. et un résultat d'exploitation négatif d'environ CHF 0,9 mio. jusqu'au 30 juin 2009. La majorité des sociétés acquises par le Domaine d'activités Retail étant des sociétés de personnes, il n'est possible de déterminer ni la part de résultat, ni le chiffre d'affaires net qui auraient résulté d'une transaction intervenue au 1^{er} janvier 2009.

_Les modifications au sein du périmètre de consolidation sont à l'origine des mouvements d'actifs et de passifs suivants ainsi que des cash-flow correspondants:

en milliers de CHF	Globopharm		Valeur comptable	Autres Valeur de marché	1.1.-30.6.2009	
	Valeur comptable	Valeur de marché			Valeur comptable	Valeur de marché
Liquidités	3'325	3'325	842	842	4'167	4'167
Créances sur livraisons et prestations	76'951	76'951	133	133	77'084	77'084
Stocks	2'562	2'562	255	255	2'817	2'817
Autres éléments d'actif circulant	927	927	32	32	959	959
Immobilisations corporelles	8'910	8'910	3	3	8'913	8'913
Immobilisations incorporelles	151	151	–	–	151	151
Immobilisations financières	12	12	–	–	12	12
Impôts différés actifs	2'248	2'248	–	–	2'248	2'248
Dettes sur livraisons et prestations	(65'205)	(65'205)	(267)	(267)	(65'472)	(65'472)
Dettes financières à court et à long terme	(22'578)	(22'578)	(418)	(418)	(22'996)	(22'996)
Impôts différés passifs	(325)	(325)	(74)	(74)	(399)	(399)
Dettes de fonds de prévoyance	(3'925)	(3'925)	–	–	(3'925)	(3'925)
Autres dettes à court et à long terme	(2'285)	(2'285)	(576)	(576)	(2'861)	(2'861)
Valeur de marché des actifs nets	768	768	(70)	(70)	698	698
Goodwill		6'533		2'257		8'790
Prix d'acquisition		7'301		2'187		9'488
Prestations futures		(2'000)		–		(2'000)
Liquidités acquises		(3'325)		(842)		(4'167)
Cash flow net		1'976		1'345		3'321

_Les opérations d'évaluation n'étant pas terminées, les données relatives aux actifs et passifs acquis ne sont pas définitives.

ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

_Les engagements conditionnels, relatifs à des cautionnements en faveur de clients et à l'acquisition de valeurs mobilières, ont peu évolué au cours du premier semestre 2009.

_Galenica s'est engagée à acheter des pharmacies. Ces engagements ou droits d'acquisition arriveront à échéance entre 2010 et 2013. Les engagements s'élèvent à une somme globale de CHF 17,9 mio. au maximum, alors que les droits sont estimés à environ CHF 18,4 mio.

_Les procédures administratives et juridiques en cours n'ont occasionné aucune modification au premier semestre 2009. Selon Galenica ces procédures ne devraient pas influencer énormément sur ses résultats et sa situation financière.

Faits marquants après la clôture des comptes

_Entre le 30 juin 2009 et l'autorisation de publier les comptes semestriels consolidés, les acquisitions d'entreprises suivantes ont été réalisées:

Acquisition dans le Domaine d'activités Vifor Pharma

_Acquisition de Vifor Uriach Pharma S.L. Le 1^{er} juillet 2009, Galenica a acquis 50% du capital-actions plus une action de la société espagnole Vifor Uriach Pharma S.L. La joint-venture est exploitée conjointement avec la société espagnole J. Uriach Y Compañia SA. En conséquence de la majorité au sein de la Direction agréée contractuellement Vifor Uriach Pharma S.L. est contrôlée et gérée par Galenica et intégralement consolidée à compter de la date de reprise. Vifor Uriach Pharma S.L. est spécialisée dans la vente de médicaments destinés au traitement de la carence en fer.

_Le prix d'achat des actions s'est élevé à EUR 2,6 mio. (CHF 4,0 mio.). Au moment de l'approbation des comptes semestriels consolidés, le bilan disponible n'était que provisoire. La valeur de marché des actifs nets provisoires avant la reprise était de EUR 0,2 mio. (CHF 0,3 mio.). Le goodwill de EUR 2,4 mio. (CHF 3,7 mio.) s'explique par la clientèle existante et l'accès garanti au marché espagnol.

Acquisitions dans le Domaine d'activités Retail

_Acquisition de Sun Store SA. Le 3 mars 2009, Galenica a annoncé la signature d'un accord relatif à l'acquisition de la chaîne de pharmacies Sun Store et de ses plus de 100 points de vente dans toute la Suisse. Les pharmacies Sun Store sont principalement représentées dans des centres commerciaux et des emplacements bien fréquentés. Elles se caractérisent par des surfaces allant jusqu'à 600 m², favorisant la présentation d'un très large assortiment de produits de beauté, bien-être et santé. Avec le regroupement de plus de 260 pharmacies, l'acquisition de Sun Store permet à la Direction générale Santé de renforcer sa position de leader sur un marché actuellement en phase de consolidation. Une conduite séparée n'est pas envisagée. Cette reprise ayant nécessité l'accord de la Commission de la concurrence, la transaction a été finalisée le 1^{er} juillet 2009.

_Le prix d'acquisition de l'intégralité du capital-actions de Sun Store s'est élevé à CHF 436,5 mio. dont un acompte de CHF 100,0 mio. versé par Galenica, et comprend les frais de transaction de CHF 0,5 mio. Cette reprise ayant eu lieu juste avant l'établissement et l'autorisation de publication des comptes semestriels consolidés, les calculs portant sur les informations exigées dans le cadre des normes IFRS n'ont pas pu être achevés. Le goodwill attendu de l'acquisition de Sun Store reflète le montant supplémentaire payé pour les pharmacies en raison de leur emplacement et de leur clientèle.

Autorisation de publier les comptes semestriels consolidés

_Le Conseil d'administration de Galenica SA a autorisé la publication des comptes semestriels le 4 août 2009.

EXPLICATIONS DES PHOTOS

_Pour illustrer le rapport annuel 2008, le Groupe Galenica avait choisi pour thème l'intégration. Le Groupe Galenica réunit des personnes et des entreprises d'origines et de cultures extrêmement diverses, aux compétences et aux activités des plus variées. Pour assurer le bon fonctionnement de l'ensemble, il convient de rassembler cette diversité.

_Quel meilleur exemple pour l'illustrer qu'un orchestre: chacun de ses membres maîtrise parfaitement son instrument, mais, seul, il ne saurait parvenir au résultat obtenu lorsqu'il se produit avec ses collègues.

_Sont fournies ci-après les explications des photos figurant dans le présent rapport semestriel 2009, prises avec la participation de l'Orchestre symphonique de Berne (BSO).



_La désignation **violin** désigne en fait une «petite viole». Le BSO compte 17 premiers et 14 seconds violons.



_Le **cor d'harmonie** est présent dans l'orchestre avec une belle constance depuis le XVIII^e siècle. Ses origines remontent aux temps préhistoriques, lorsque les cors, essentiellement fabriqués avec des cornes d'animaux, servaient à prévenir la population de dangers ou à lui donner des informations.



_Le **tuba** est le plus grave de tous les instruments à vent en cuivre. Composé d'un large tube à perce fortement conique muni de trois à six pistons, il appartient à la famille des saxhorns. Sous l'Empire romain, le tuba désignait un instrument à vent fait de cuivre ou de bronze, qui avait la forme d'un tube droit et long à pavillon étroit, semblable à une trompette, et correspondait vraisemblablement à la salpinx grecque. Le BSO compte un tuba.

Galenica SA

Untermattweg 8 · Case postale · CH-3001 Berne
Téléphone +41 58 852 81 11 · Téléfax +41 58 852 81 12
info@galenica.com · www.galenica.com

Personne de contact pour Investor Relations: Fritz Hirsbrunner, Vice-CEO et CFO, investors@galenica.com
Personne de contact pour les médias: Christina Hertig, responsable de la communication, media@galenica.com

_Le rapport semestriel est également disponible en anglais et en allemand ainsi qu'au format PDF sur le site www.galenica.com.