

Third Quarter 2011 Results

Investor presentation
October 25, 2011



2011年第3四半期業績

投資家向け説明資料
2011年10月25日



Disclaimer

This presentation contains forward-looking statements that can be identified by terminology such as "planned," "expected," "will," "potential," "pipeline," or similar expressions, or by express or implied discussions regarding potential new products, potential new indications for existing products, or regarding potential future revenues from any such products; or regarding potential efforts to reduce our cost base in Switzerland; or by discussions of strategy, plans, expectations or intentions. You should not place undue reliance on these statements. Such forward-looking statements reflect the current views of the Group regarding future events, and involve known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause actual results to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such statements. There can be no guarantee that any new products will be approved for sale in any market, or that any new indications will be approved for existing products in any market, or that such products will achieve any particular revenue levels. Nor can there be any guarantee that Novartis will be able to realize any of the potential synergies, strategic benefits or opportunities as a result of the merger with Alcon. Nor can there be any guarantee that the Novartis Group, or any of its divisions, will achieve any particular financial results, whether as a result of the merger or otherwise. In particular, management's expectations could be affected by, among other things, unexpected regulatory actions or delays or government regulation generally; unexpected clinical trial results, including additional analyses of existing clinical data or unexpected new clinical data; the Group's ability to obtain or maintain patent or other proprietary intellectual property protection; disruptions to the business as a result of efforts to reduce our cost base in Switzerland; disruptions from the merger and integration with Alcon making it more difficult to maintain business and operational relationships, and relationships with key employees; unexpected product manufacturing issues; risks and uncertainties regarding actual or potential legal proceedings, including, among others, product liability litigation, litigation regarding sales and marketing practices, government investigations and intellectual property disputes; competition in general; government, industry, and general public pricing and other political pressures; uncertainties and risks regarding the continuing effects of the ongoing global financial and economic crisis; uncertainties regarding future global exchange rates and uncertainties regarding future demand for our products; uncertainties involved in the development of new healthcare products; the impact that the foregoing factors could have on the values attributed to the Group's assets and liabilities as recorded in the Group's consolidated balance sheet; and other risks and factors referred to in Novartis AG's current Form 20-F on file with the US Securities and Exchange Commission. Should one or more of these risks or uncertainties materialize, or should underlying assumptions prove incorrect, actual results may vary materially from those described herein as anticipated, believed, estimated or expected. Novartis is providing the information in this release as of this date and does not undertake any obligation to update any forward-looking statements as a result of new information, future events or otherwise. All comparisons in this presentation are versus the same period of the previous year, unless marked differently.

免責事項

この資料はノバルティスグループの事業に係る見通しに基づく記述が含まれます。それら記述には、「計画された」、「予想された」、「だろう」、「潜在的な」、「パイプライン」等の用語、又はそれらに似た表現や潜在的な新製品、既存製品の潜在的な新規適応症に関する、又はそのような製品から得られる潜在的な将来の収入、スイスにおけるコストベースの潜在的な削減努力、又は戦略、計画、期待、意図に関する内容を含みます。これらの記述は、過度の信頼を置くべきものではありません。こうした見通しに基づく記述には、将来の出来事に関するノバルティスの現在の考えが反映されるほか、既知および未知のリスク、不確定要素、及びその他の要素が含まれ、これらの要素により実際の結果がそれらの記述に明示または暗示された将来の結果、業績または功績と大きく異なることがあります。新製品の販売が特定市場において承認される、または既存製品の新規適応症が特定市場で承認される、あるいはこれらの製品が一定の収益水準を達成する保証は全くありません。アルコンとの統合の結果として、潜在的シナジー、戦略的利益と機会を実現する保証はありません。同様に、ノバルティスグループまたはその部門・事業部が一定水準の業績を達成する保証もありません。特に、経営陣の予測は、新規の医薬品の開発に関連した不確定要素、既存の臨床データまたは予期せぬ新規臨床データの追加的分析など予想外の治験結果、スイスにおけるコストベースの削減努力の結果として業務の混乱、予想外の規制措置・遅延・政府の規制全般、訴訟手続きに関わる不確定要素など、特許またはその他の独自の知的所有権保護を取得又は維持するためのグループの能力、事業上及び従業員との関係を維持し難くするアルコンとの合併の破断、予期せぬ製造拠点問題、競争全般、政府・業界・一般社会からの値下げやその他の政治的圧力、長引く世界的な財政・経済危機に関する不確定要素やリスク、将来の世界的な為替レートに関する不確定要素及び当社製品に対する将来の需要に関する不確定要素、新しいヘルスケア製品の開発に関連した不確定要素、上記の要因がグループの連結貸借対照表に計上されたグループの資産および負債に帰属する価値に与える影響、米国証券取引委員会に提出するノバルティスのフォーム20-Fに記載されたその他のリスクや要素などに左右されることがあります。万が一、これらのリスクや不確定要素が起こったなら、又は基礎的前提が不適当だとわかったなら、予測や信頼、評価、予定されたこれらの記述から実際の結果は極端に異なるかもしれません。ノバルティスは現時点において本リリースの情報提供をしており、新しい情報、将来的イベントやその他事項の結果として見直し記述が更新されることに責任を負いません。特記事項がなければ、本プレゼンテーション内のすべて比較は前年同期比とします。

(訳文が英語の原文と意味が異なる場合、原文が優先することと致します。)

Agenda

Q3 2011 Group results	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q3 2011 Financials	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals – update on key products	David Epstein <i>Division Head Pharmaceuticals</i>
Closing	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	

議題

2011年第3四半期 グループ業績	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
2011年第3四半期 財務関連	ジョン・サイモンズ <i>最高財務責任者</i>
医薬品事業部門 – 主要品目のアップデート	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門長</i>
クロージング	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&Aセッション	

Strong sales and operating income growth in Q3 2011

- Strong double digit sales growth: +12% CC¹
- Continued operating leverage with Core operating income² +15% CC
- Strong Free Cash Flow of USD 3.7 billion
- Continued leadership in product innovation with key approvals in Q3
 - Gilenya® (Japan, MS³)
 - Everolimus approved in EU as Afinitor® in advanced pNET⁴ and as Votubia® in TSC-SEGA⁵

¹ Constant currencies

² Core results for operating income, net income and EPS exclude amortization of intangible assets, impairment charges, expenses relating to the integration of acquisitions as well as other significant items. Please see our current Form 20-F on file with US SEC for further information

³ Multiple Sclerosis

⁴ Pancreatic Neuroendocrine Tumors

⁵ Subependymal giant cell astrocytoma associated with tuberous sclerosis

7 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



2011年第3四半期は力強い売上高と営業利益の伸びを達成

- 売上高は二桁の力強い成長: 実質ベース 12%増
- コア営業利益¹は実質ベース15%増となり、引き続き営業レバレッジを実現
- 37億米ドルの力強いフリーキャッシュフロー
- 第3四半期に主要品目の承認を取得し、製品イノベーションにおけるリーダーシップを継続
 - ジレニア® (日本, MS²)
 - エベロリムスの進行性pNET³適応がアフィニートル®の販売名で、TSC-SEGA⁴適応がVotubia®の販売名で、それぞれEUで承認される

¹ コア営業利益、コア純利益、コアEPSは、無形資産償却費、減損費用、買収に伴う統合関連費用ならびにその他の影響の大きい項目を除外した数値です。詳細は、米国証券取引所に届け出済みのForm 20-Fをご覧ください。

² 多発性硬化症

³ 膵内分泌腫瘍

⁴ 結節性硬化症に伴う脳室上衣下巨大細胞性星状細胞腫

8 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Summary of Q3 2011 financial results

(in USD m)	Q3 2011	% USD	% CC
Net sales	14 843	+18	+12
Operating income			
Core	4 112	+11	+15
Reported	2 951	+14	+22
Net income	2 488	+7	+15
Free cash flow	3 675	+27	
EPS (USD)			
Core	1.45	+7	
Reported	1.02	+3	

9 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



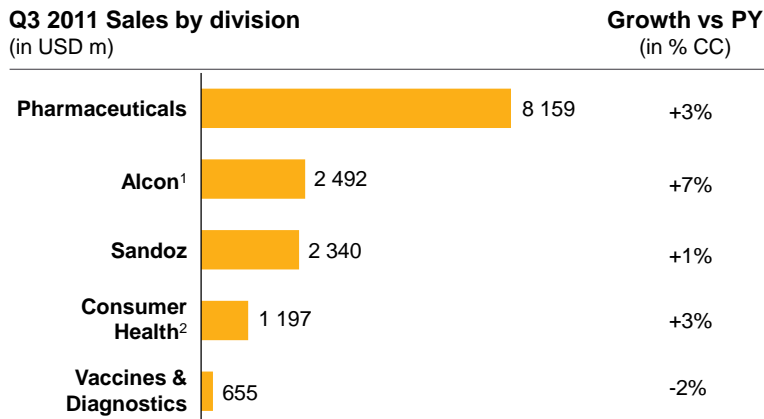
2011年第3四半期の業績概要

(百万米ドル)	2011年 第3四半期	米ドルベース 増減率 (%)	実質ベース 増減率 (%)
売上高	14 843	+18	+12
営業利益			
コアベース	4 112	+11	+15
報告ベース	2 951	+14	+22
純利益	2 488	+7	+15
フリーキャッシュフロー	3 675	+27	
EPS (米ドル)			
コアベース	1.45	+7	
報告ベース	1.02	+3	

10 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Diversified portfolio paying off, with sales growth driven by Alcon, Pharma and Consumer Health

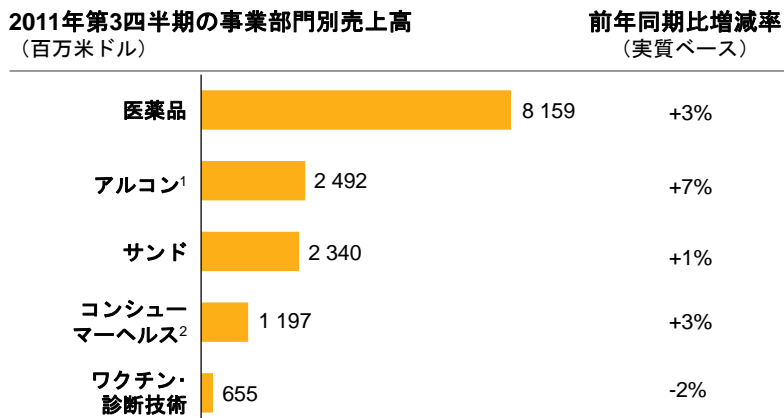


¹ On a pro forma basis
² Consumer Health includes OTC and Animal Health

11 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



アルコン、医薬品、コンシューマーヘルスにより増収が牽引され、多様な製品ポートフォリオが奏効



¹ 参考値
² コンシューマーヘルスにはOTCとアニマルヘルスが含まれる

12 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Focusing on our strategic priorities drives growth

Strategic Priorities:

Delivering innovation, growth and productivity

- 1 Extend lead in innovation**
 - Strengthen industry-leading pipeline
 - Focus on high unmet need and differentiation
- 2 Accelerate growth**
 - Drive recently launched products
 - Expand aggressively in emerging markets
 - Integrate Alcon
- 3 Drive productivity to improve margins**
 - Improve profitability

13 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



戦略的優先課題へのフォーカスが成長を牽引

戦略的優先課題:

イノベーション、成長、生産性向上の実現

- 1 イノベーションにおけるリードを拡大**
 - 業界屈指の開発パイプラインを強化
 - アンメットニーズの大きい分野や差別化可能な分野にフォーカス
- 2 成長を加速**
 - 最近上市された製品の売上拡大
 - 新興市場での積極的な事業拡大
 - アルコン統合
- 3 利益率改善に向けた生産性向上の実現**
 - 利益率の改善

14 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Key approvals in Q3 2011

	Selected program	Indication	Q3 2011 achievement
Pharmaceuticals	AFINITOR (everolimus) Tablets	Advanced pNET ¹	EU approval
	VOTUBIA (everolimus) Tablets	TSC-SEGA ²	EU approval
	GILENYA (fingolimod) <small>120mg/150mg capsules</small>	Multiple sclerosis	Japan approval
	ILARIS (canakinumab) <small>150 mg subcutaneous injection</small>	CAPS ³	Japan approval
	Rasitrio [®]	High blood pressure	CHMP recommendation ⁴
Alcon	DAILIES TOTAL1 [®] <small>ONE-DAY CONTACT LENSES</small>	Optical correction of vision	EU approval

¹ Pancreatic neuroendocrine tumors

² Supratentorial giant cell astrocytoma associated with tuberous sclerosis

³ Cryopyrin associated periodic syndrome

⁴ CHMP (Committee for Medicinal Products for Human Use) recommendation for approval in EU

2011年第3四半期の主な承認品目

	主な開発プログラム	適応症	2011年第3四半期の達成事項
医薬品	AFINITOR (everolimus) Tablets	進行性pNET ¹	EUで承認
	VOTUBIA (everolimus) Tablets	TSC-SEGA ²	EUで承認
	GILENYA (fingolimod) <small>120mg/150mg capsules</small>	多発性硬化症	日本で承認
	ILARIS (canakinumab) <small>150 mg subcutaneous injection</small>	CAPS ³	日本で承認
	Rasitrio [®]	高血圧症	CHMP承認勧告 ⁴
アルコン	DAILIES TOTAL1 [®] <small>ONE-DAY CONTACT LENSES</small>	視力矯正	EUで承認

¹ 膵内分泌腫瘍

² 結節性硬化症に伴う脳室上皮下巨大細胞性星状細胞腫

³ フリオリビン関連周期性発熱

⁴ CHMP (ヒト用医薬品委員会) がEUでの承認を勧告

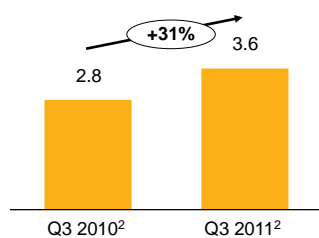
Growth

Successful transformation of portfolio continues

Recently launched products¹

(Sales in USD bn)

% of Group net sales ²
21% 25%



Afinitor® with annual sales potential of USD 1 bn+ if indication approved

- Indication expansion - strong Phase III clinical data presented for Breast Cancer
- Regulatory submissions planned in 2011
 - US (Q4)
 - EU (Q4)
 - Japan (Q4)

¹ Major products launched since 2007 including Alcon, except Sandoz (all launches in the last 24 months for 2010 and 2011); excluding A(H1N1)

² On pro forma basis

17 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

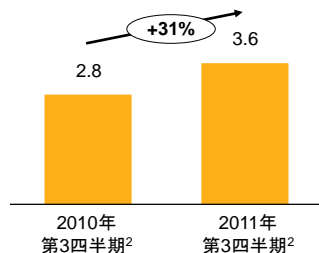


成長

引き続き製品ポートフォリオの転換が進む

最近上市された製品¹の売上高 (10億米ドル)

グループ売上高 ² に占める比率
21% 25%



効能追加が認められれば、アフィニートル®の潜在的年間売上高は10億米ドル以上に

- 効能追加 – 乳がん適応の強力な臨床第Ⅲ相試験データを公表
- 2011年の承認申請予定
 - 米国 (第4四半期)
 - EU (第4四半期)
 - 日本 (第4四半期)

¹ アルコンを含めた2007年以降に上市された主な製品。サンド (2010年、2011年において過去24か月間に上市されたすべての製品を含める) は除く。

A (H1N1)型インフルエンザワクチンの売上高を除く

² 参考値

18 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Growth

Strong emerging markets growth across divisions

Top 6 emerging markets



Turkey



Brazil



India



South Korea



Russia

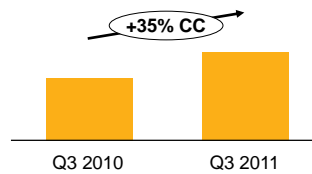


China

Q3 2011 Top 6 emerging markets growth (in CC)

- +35% OTC
- +27% Animal Health
- +24% Alcon¹

Example China – Group sales growth



¹ On pro forma basis

成長

すべての事業部門が新興市場で大きく伸長

新興市場上位6カ国



トルコ



ブラジル



インド



韓国



ロシア

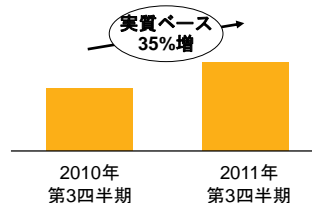


中国

2011年第3四半期の新興市場上位6カ国の成長率 (実質ベース)

- OTC 35%増
- アニマルヘルス 27%増
- アルコン¹ 24%増

例：中国でのグループ売上高の成長率

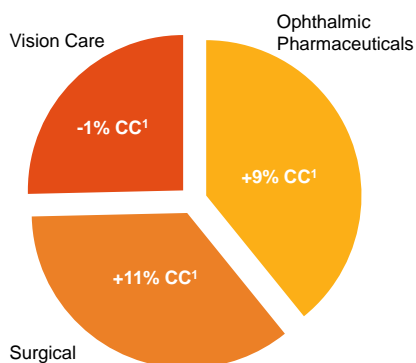


¹ 参考値

Growth

Alcon's solid performance fueled by Surgical and Pharmaceuticals

Q3 2011 Alcon net sales of USD 2.5 bn
(Growth +7% in CC¹)



Strong Surgical growth

- Cataract procedures up in US
- Advanced technology IOL² sales grew 23%

Ophthalmic Pharmaceuticals driven by glaucoma sales

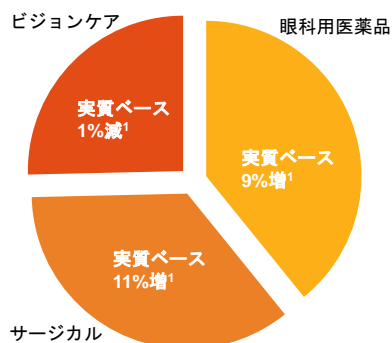
- Double digit growth in US
- Global glaucoma portfolio +11% in CC¹ in Q3 2011

¹ On pro forma basis in constant currencies
² Intraocular lenses

成長

アルコンの堅調な業績はサージカルおよび眼科用医薬品に牽引される

2011年第3四半期のアルコンの売上高
25億米ドルの内訳 (増収率 実質ベース7%増¹)



サージカル事業の力強い伸び

- 白内障手術が米国で増加
- 最新技術のIOL²の売上高が23%拡大

緑内障治療薬の売上好調により眼科用医薬品が伸長

- 米国で二桁成長
- 2011年第3四半期、緑内障の製品ポートフォリオの売上が全世界で実質ベース11%増加¹

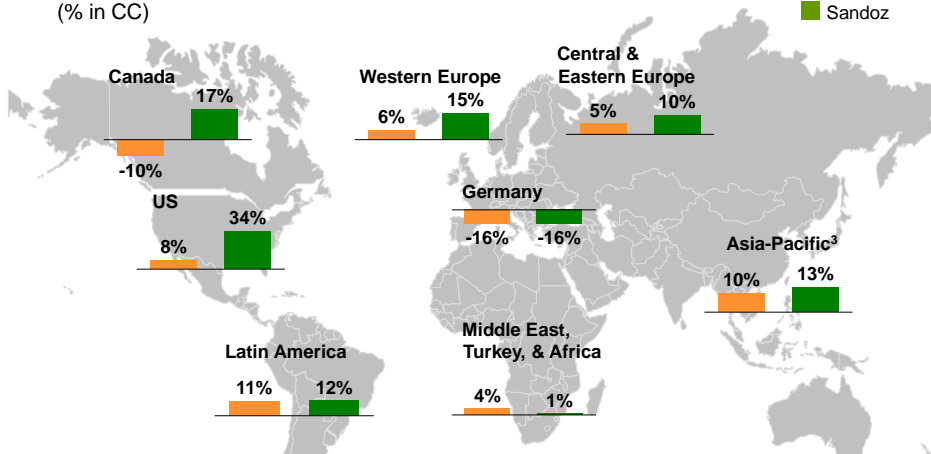
¹ 実質ベースの参考値
² 眼内レンズ

Growth

For the nine months, Sandoz outperformed key markets

September YTD 2011 net sales¹ growth vs. PY
(% in CC)

Market²
Sandoz



¹ Includes Retail and Biosimilars

² Net market growth estimate vs. previous year based on IMS gross sales data and management estimates

³ Excludes Australia and New Zealand

23 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

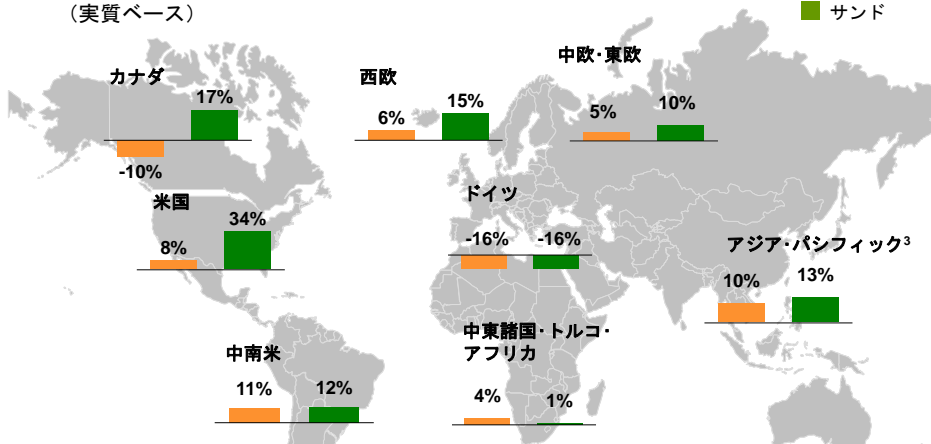


成長

2011年1~9月期、サンドは主要市場で市場を上回る成長率を達成

2011年1~9月期の売上高¹の前年同期比増減率
(実質ベース)

市場²
サンド



¹ ジェネリック医薬品およびバイオンシミュラーを含む

² IMS総売上高データおよびマネジメントの推計に基づく前年同期比の市場の純成長率

³ オーストラリア、ニュージーランドを除く

24 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Growth

Consumer Health up +3% CC with continued focus on key brands in major markets

9M 2011 Sales

(Growth in CC)

OTC



Solid sales growth of key brands

- Otrivin® +23% CC
- Voltaren® +13% CC
- Theraflu® +7% CC

+35% CC growth in key emerging markets¹

Animal Health



Strong global growth of key brands

- Milbemax® +11% CC
- Denagard® +23% CC

+27% CC growth in key emerging markets¹

¹ Top 6 emerging markets: Brazil, Russia, India, China, Turkey, South Korea

成長

主要市場での主カブランドへのフォーカス継続により、
コンシューマーヘルスは実質ベース3%の増収に

2011年1～9月期

(実質ベースの増収率)

OTC



主カブランドの売上着実に伸長

- Otrivin® 実質ベース23%増
- ボルタレン® 実質ベース13%増
- Theraflu® 実質ベース7%増

主要新興市場¹で実質ベース35%増

アニマルヘルス



主カブランドが全世界で力強く成長

- Milbemax® 実質ベース11%増
- Denagard® 実質ベース23%増

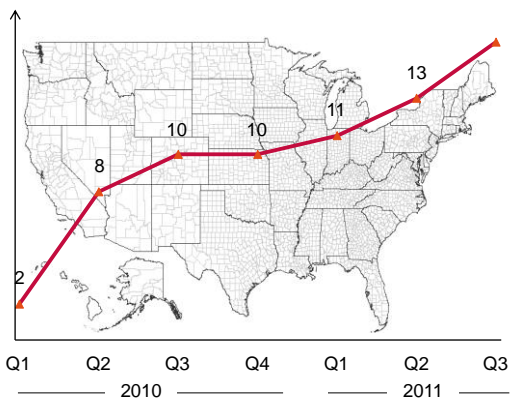
主要新興市場¹で実質ベース27%増

¹ 新興市場上位6カ国：ブラジル、ロシア、インド、中国、トルコ、韓国

Growth

Menveo® US market share ramping up

Menveo® - US market segment share (in %)



- Steady growth
- > USD 100 m global sales YTD
- US infant/toddler indication filed with FDA in Q2 2011

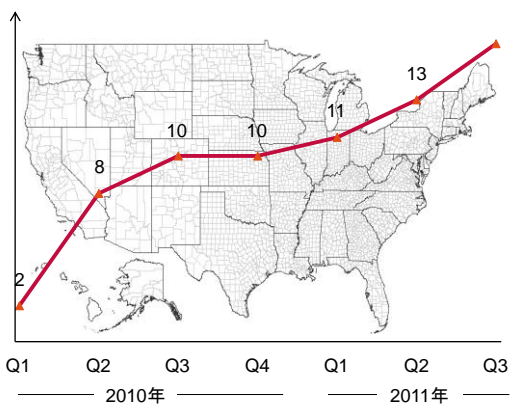
27 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



成長

Menveo®の米国での市場シェアが上昇中

Menveo® - 米国での市場セグメント別シェア (%)



- 着実な伸び
- 2011年1~9月期の全世界売上高は1億米ドルを超える
- 米国での乳児/幼児適応を2011年第2四半期にFDAに申請

28 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Productivity

Reducing our cost base

	Action planned	Ongoing savings
Research	<ul style="list-style-type: none">Transfer of some activities out of Switzerland to US	Expected ongoing annual savings of > USD 200 m
Development	<ul style="list-style-type: none">Global restructuring of activities	
Manufacturing	<ul style="list-style-type: none">Close 2 production sites in Switzerland and transfer activities	
SG&A	<ul style="list-style-type: none">Leverage cross divisional efficiencies	

29 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



生産性向上

コストベースの削減

	計画されている施策	コスト削減効果
研究	<ul style="list-style-type: none">一部の業務をスイスから米国に移管	年間2億米ドル以上のコスト削減効果を予測
開発	<ul style="list-style-type: none">業務をグローバルに再編	
生産	<ul style="list-style-type: none">スイスの2工場を閉鎖し、業務を他の工場に移管	
販売・一般管理	<ul style="list-style-type: none">部門横断的合理化を推進	

30 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Agenda

Q3 2011 Group results	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q3 2011 Financials	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals – update on key products	David Epstein <i>Division Head Pharmaceuticals</i>
Closing	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	

議題

2011年第3四半期 グループ業績	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
2011年第3四半期 財務関連	ジョン・サイモンズ <i>最高財務責任者</i>
医薬品事業部門 – 主要品目のアップデート	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門長</i>
クロージング	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&Aセッション	

Group Financial summary – Q3 2011

(in USD m)	Q3	Group Growth		
		USD	Reported CC	Core CC
Net sales 3rd party	14 843	18%	12%	
Core operating income	4 112	11%		15%
Operating income	2 951	14%	22%	
Core net income	3 539	12%		16%
Net income	2 488	7%	15%	
Core EPS (USD)	1.45	7%		10%
EPS (USD)	1.02	3%	9%	
Free Cash Flow	3 675	27%		

33 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



グループ業績概要 – 2011年第3四半期

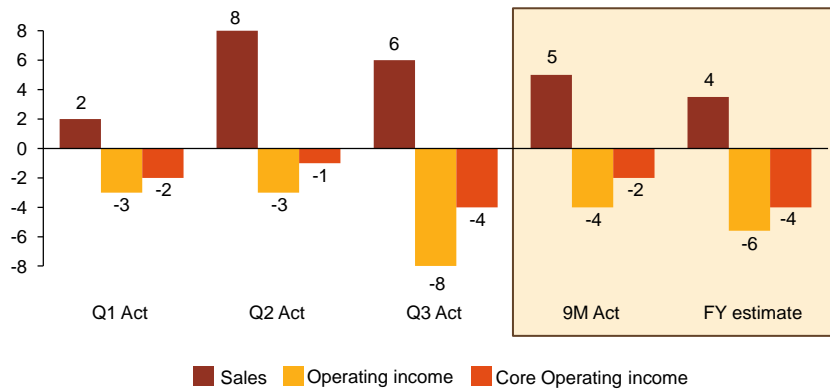
(百万米ドル)	2011年 第3四半期	グループの増減率		
		米ドルベース	報告ベース (実質ベース)	コアベース (実質ベース)
売上高	14 843	18%	12%	
コア営業利益	4 112	11%		15%
営業利益	2 951	14%	22%	
コア純利益	3 539	12%		16%
純利益	2 488	7%	15%	
コアEPS (米ドル)	1.45	7%		10%
EPS (米ドル)	1.02	3%	9%	
フリーキャッシュフロー	3 675	27%		

34 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Weakness of USD benefits sales, but negative profit impact from CHF

Full year currency estimate based on September 30, 2011 spot rates

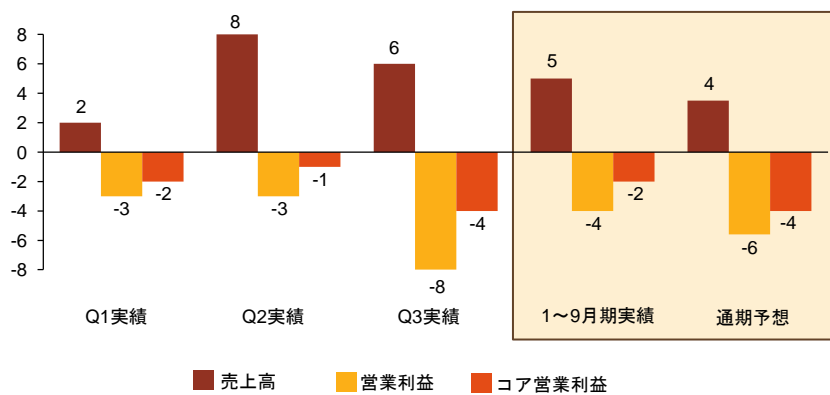


35 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



米ドル安が売上高に貢献するも、スイスフラン高が利益にマイナス影響を与える

2011年9月30日のスポットレートに基づく通期の為替影響の予想



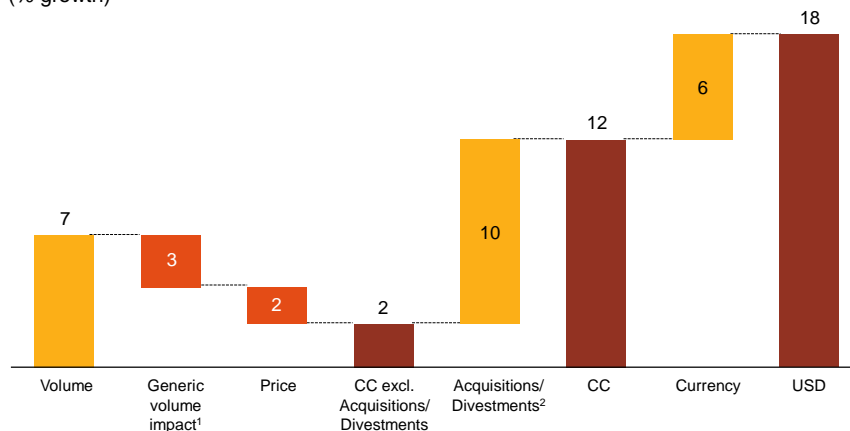
36 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Growth

Many moving parts, but performance underpinned by growth in volume

Q3 2011 Components of Group sales growth
(% growth)



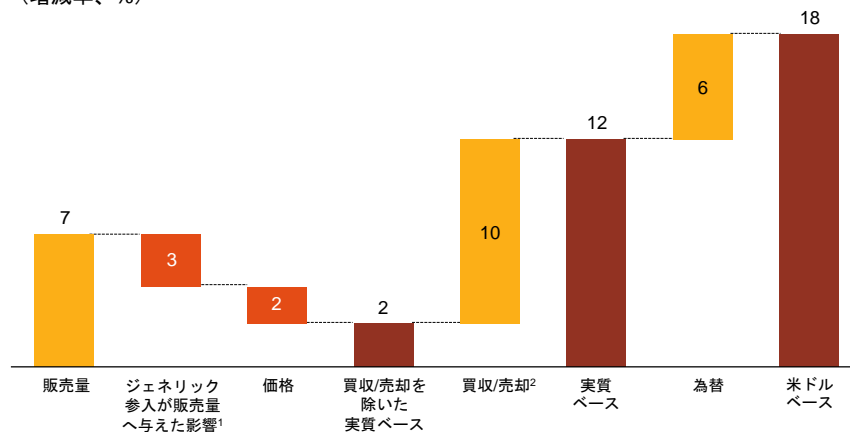
¹ Primarily Femara® (US and some European countries), Diovan® (Spain)
² Mostly Alcon



成長

多くの変動要因があるものの、売上高は販売量の伸びに下支えされる

2011年第3四半期のグループ売上高の増減要因
(増減率、%)



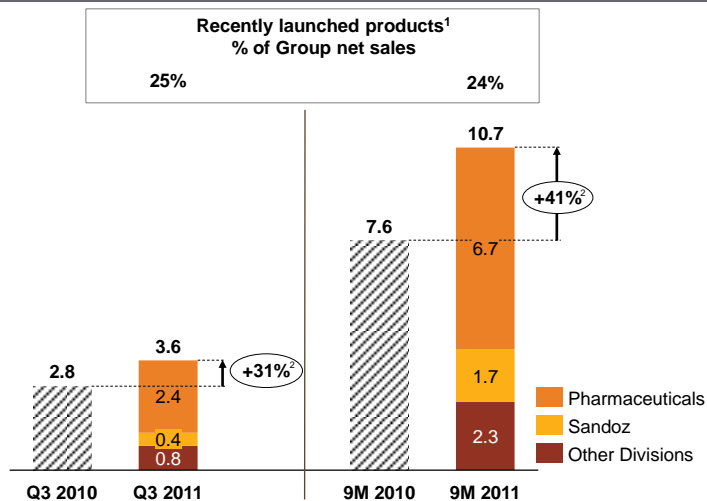
¹ 主にフェマラ® (米国および欧州の一部の国) とディオバン® (スペイン)
² 主にアルコン



Growth

Recently launched products growing 41% for the nine months to reach 24% of Group sales

(in USD bn)



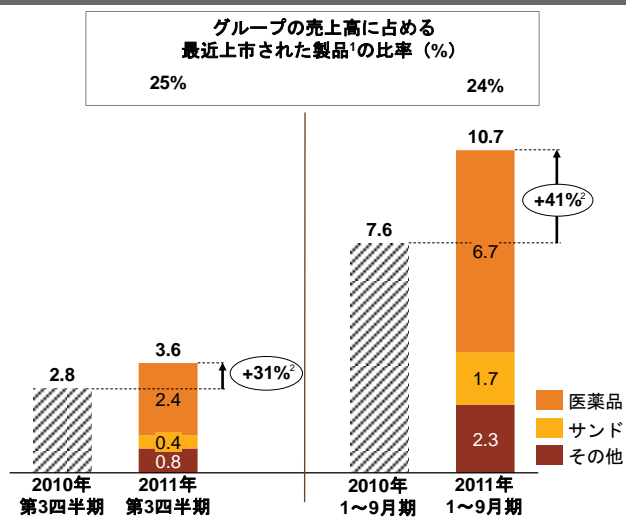
¹ Major products launched since 2007 including Alcon, except Sandoz (all launches in the last 24 months for 2010 and 2011); excluding A(H1N1)
² Growth based on pro forma in USD



成長

2011年1～9月期の最近上市された製品の売上高は前年同期から41%増加し、グループ売上高の24%に達する

(10億米ドル)



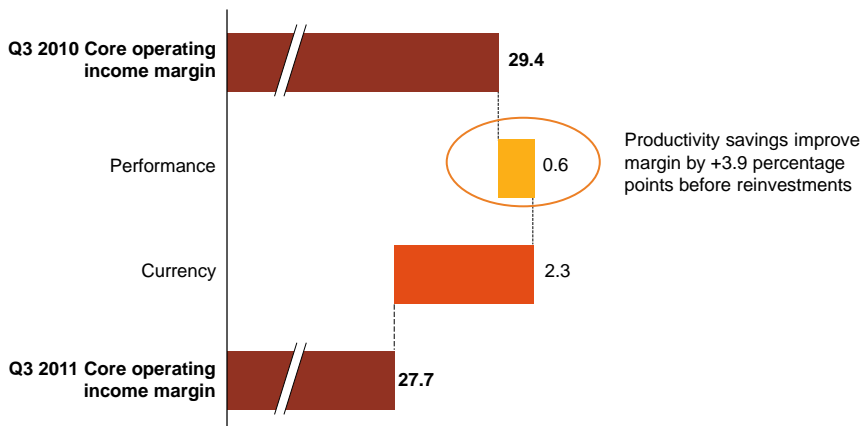
¹ アルコンを含めた2007年以降に上市された主な製品、サンド (2010年、2011年において過去24カ月間に上市されたすべての製品を含める) は除く；
 A (H1N1)型インフルエンザワクチンの売上高を除く ² 米ドルベース参考値に基づいた増減率



Operating leverage

Core operating margin improves + 0.6ppts in constant currencies

(in ppt)



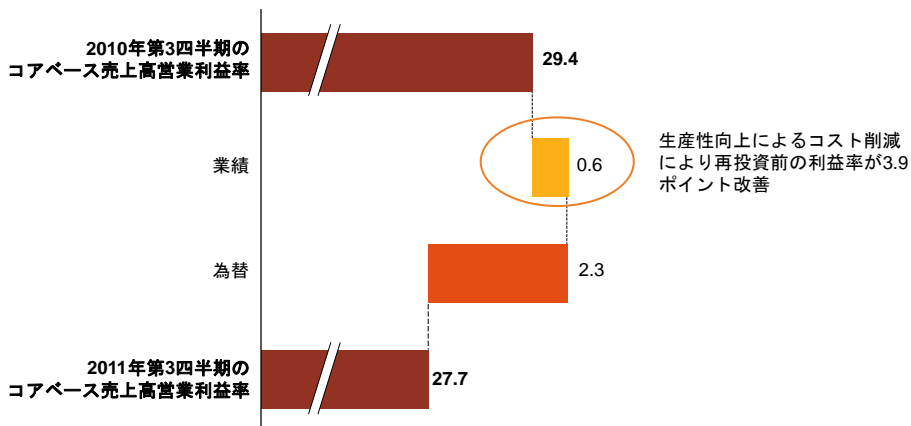
41 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



営業レバレッジ

コアベースの売上高営業利益率は実質ベースで0.6ポイント改善

(ポイント)



42 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Operating leverage

Diversified portfolio results in strong leverage

Q3 2011

	Sales Growth (% CC)	Core operating income growth (% CC)	Operating leverage	Change in CC margin ¹ (bps)
Pharmaceuticals	3%	6%	↑	70
Alcon ²	7%	13%	↑	210
Sandoz	1%	-10%	↓	-260
Vaccines & Diagnostics	-2%	26%	↑	560
Consumer Health ³	3%	-16%	↓	-460
Group	12%	15%	↑	60

¹ bps based on margin rounded to one decimal

² Alcon based on pro forma

³ Consumer Health includes OTC and Animal Health

43 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



営業レバレッジ

多様な製品ポートフォリオが力強い営業レバレッジにつながる

2011年第3四半期

	売上高 増減率 (実質ベース)	コア営業利益 増減率 (実質ベース)	営業 レバレッジ	実質ベース売上高 営業利益率の増減 ¹ (bps)
医薬品	3%	6%	↑	70
アルコン ²	7%	13%	↑	210
サンド	1%	-10%	↓	-260
ワクチン・診断技術	-2%	26%	↑	560
コンシューマーヘルス ³	3%	-16%	↓	-460
グループ合計	12%	15%	↑	60

¹ 小数点1位になるよう四捨五入した売上高営業利益率に基づいた数値 (0.01% = 1 bps)

² アルコンは参考値

³ コンシューマーヘルスにはOTCとアニマルヘルスが含まれる

44 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Operating leverage

Exceptional charges in Q3 2011 mainly driven by impairments and restructuring

Key exceptional charges in Q3 2011

(in USD m)

	Q3 2011	Q3 2010
Impairments, of which	153	592
<i>Pharmaceuticals</i>	101	592
<i>Vaccines & Diagnostics</i>	52	
Restructuring/Integration, of which	233	
<i>Pharmaceuticals</i>	27	
<i>Alcon</i>	80	
<i>Corporate</i>	49	
<i>Manufacturing network</i>	77	
	386	592
PPA/Amortization	775	520
Total adjustments	1 161	1 112

45 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



営業レバレッジ

2011年第3四半期の例外的費用は、減損費用と事業再編費が大半を占める

2011年第3四半期の主な例外的費用

(百万米ドル)

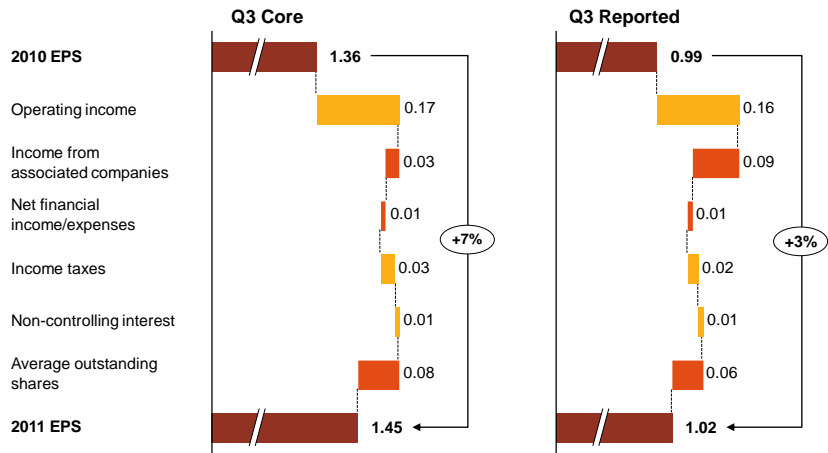
	2011年 第3四半期	2010年 第3四半期
減損費用	153	592
<i>医薬品</i>	101	592
<i>ワクチン・診断技術</i>	52	
事業再編費/統合費用	233	
<i>医薬品</i>	27	
<i>アルコン</i>	80	
<i>コーポレート</i>	49	
<i>生産拠点</i>	77	
	386	592
PPA / 償却費	775	520
調整額 合計	1 161	1 112

46 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



EPS diluted by higher number of shares and lower income from associated companies

(in USD)

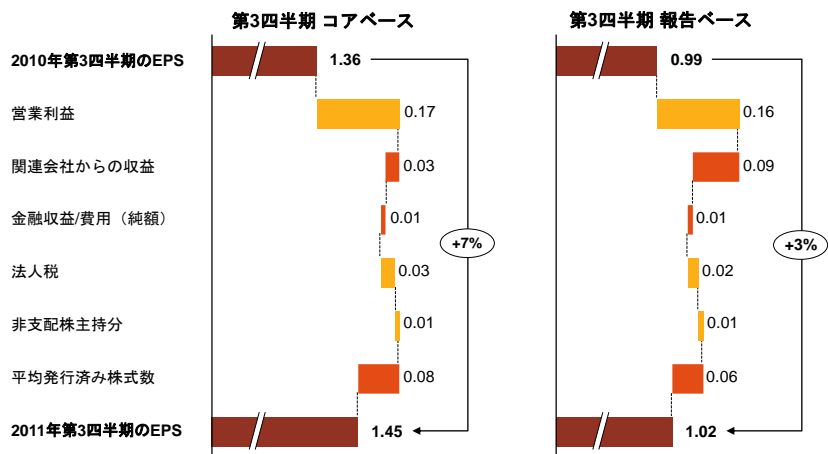


47 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



株式数の増加と関連会社からの収益の減少により、EPSが希薄化される

(米ドル)



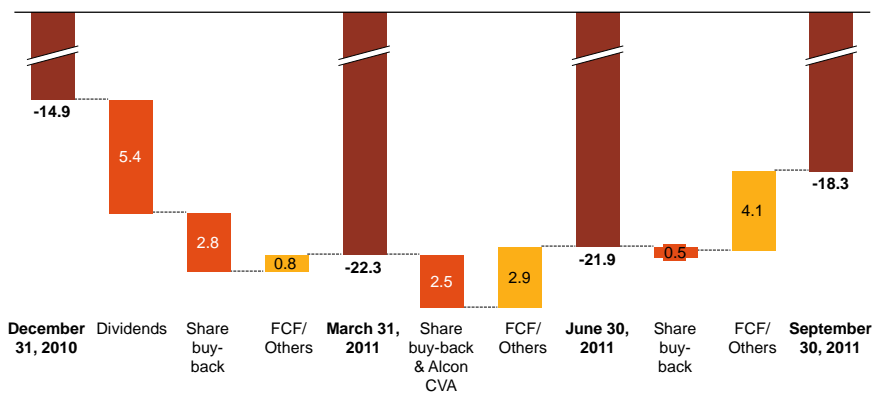
48 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Cash leverage

Net debt decreases due to strong free cash flow

Net debt
(in USD bn)



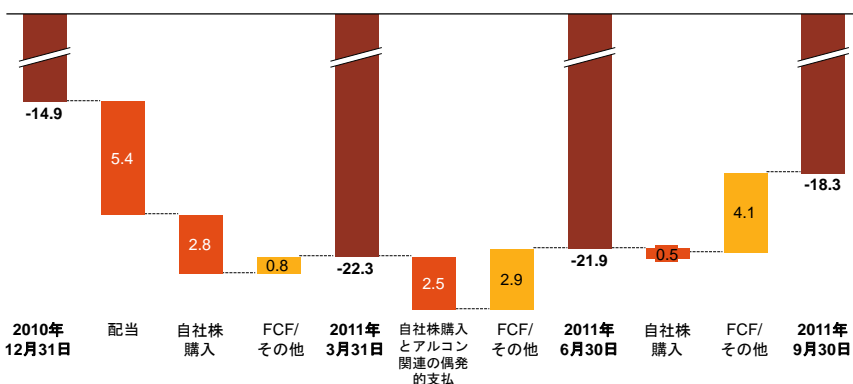
49 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



キャッシュ・レバレッジ

力強いフリーキャッシュフローにより純負債額が減少

純負債額
(10億米ドル)



50 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Agenda

Q3 2011 Group results	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q3 2011 Financials	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals – update on key products	David Epstein <i>Division Head Pharmaceuticals</i>
Closing	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	

議題

2011年第3四半期 グループ業績	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
2011年第3四半期 財務関連	ジョン・サイモンズ <i>最高財務責任者</i>
医薬品事業部門 – 主要品目のアップデート	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門長</i>
クロージング	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&Aセッション	

Pharmaceuticals: Solid sales, profit and cash flow growth

(USD m)	Q3 2011	Q3 2010	Growth	
			(% USD)	(% CC)
Net sales	8 159	7 500	9	3
Core operating income	2 510	2 489	1	6
Operating income	2 219	1 765	26	35
Core operating income margin¹	30.8	33.2		
Operating income margin	27.2	23.5		
Free cash flow	3 257	3 094	+5%	

¹ Excluding negative FX impact of -3.0%, Core Operating Margin is 33.8%

53 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



医薬品事業部門: 売上高、利益、キャッシュフローが着実に増加

(百万米ドル)	2011年 第3四半期	2010年 第3四半期	増減率 (%)	
			米ドルベース	実質ベース
売上高	8 159	7 500	9	3
コア営業利益	2 510	2 489	1	6
営業利益	2 219	1 765	26	35
コアベース売上高営業利益率¹	30.8	33.2		
売上高営業利益率	27.2	23.5		
フリーキャッシュフロー	3 257	3 094	+5%	

¹ 為替による3.0%のマイナス影響を除いた場合、コアベースの売上高営業利益率は33.8%となる

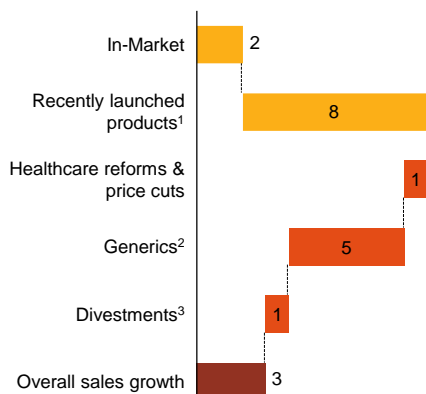
54 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Growth

Launch brands driving overall sales growth despite patent expiries and price cuts

Q3 2011 contribution to growth (in % CC)



- Overall sales grew 3% in CC, despite Femara® generic competition
- New products grew 36% in CC and now account for 29% of sales

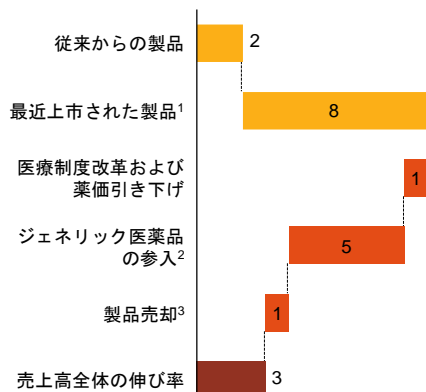
¹ Major products launched since 2007
² Primarily Femara® (US and some European countries), Diovan® (Spain)
³ Primarily Enablex® divestment



成長

特許失効および薬価引き下げにもかかわらず、最近上市された製品が全体の売上成長を牽引

2011年第3四半期の売上高の増減要因 (%、実質ベース)











- フェマラ®がジェネリック医薬品との競争に直面したものの、全体の売上高は実質ベースで3%増加
- 最近上市された製品は実質ベース36%増となり、売上高の29%に達する

¹ 2007年以降に上市された主要製品
² 主にフェマラ® (米国および欧州の一部の国) とディオバン® (スペイン)
³ 主にEnablex®の売却



Growth

An unparalleled platform for growth –
1 current and 7 potential blockbusters

	Indication	Q3 Sales (USD m)	Growth vs PY (% CC)
	Wet Age-related macular degeneration, DME ¹ , RVO ²	515	+19%
	Chronic myeloid leukemia	186	+63%
	Diabetes mellitus, Type 2	181	+65%
	Hypertension	159	+34%
	Multiple sclerosis	153	n/a
	Metastatic renal cell carcinoma, TSC SEGA ³ , pNET ⁴	118	+69%
	Moderate to severe asthma	116	+17%
	Chronic obstructive pulmonary disease	25	+190%

¹ Diabetic macular edema ² Retinal vein occlusion ³ Xolair® newly added to chart, Ibrisi® taken off
⁴ Tuberos sclerosis complex subependymal giant cell astrocytoma ⁵ Pancreatic neuroendocrine tumors ⁶ Onbrez® and combinations NVA237 and QVA149



成長

他に類を見ない成長基盤 –
ブロックバスター1品目と潜在的ブロックバスター7品目

	適応症	第3四半期売上高 (百万米ドル)	前年同期比増減率 (実質ベース)
	滲出型加齢黄斑変性、DME ¹ 、RVO ²	515	+19%
	慢性骨髄性白血病	186	+63%
	2型糖尿病	181	+65%
	高血圧症	159	+34%
	多発性硬化症	153	n/a
	転移性腎細胞がん、TSC SEGA ³ 、pNET ⁴	118	+69%
	中度から重度の喘息	116	+17%
	慢性閉塞性肺疾患	25	+190%

¹ 糖尿病黄斑浮腫 ² 網膜静脈閉塞症 ³ Zolera®を新たにチャートに加え、イラリス®を除く
⁴ 結節性硬化症 上下巨大細胞性星状細胞腫 ⁵ 肺内内分泌腫瘍 ⁶ Onbrez® および配合剤のNVA237とQVA149を含む



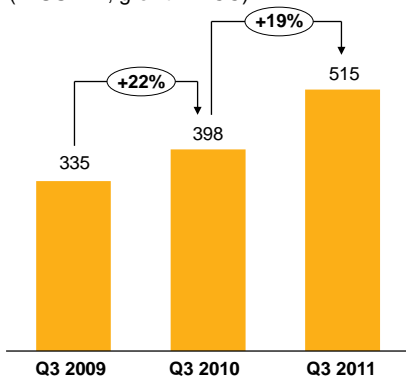
Growth

Lucentis® growing 19% driven by wAMD¹ with 2 new indications approved



Lucentis®

(in USD m, growth in CC)



- +19% sales growth versus Q3 2010 mainly driven by expansion of wAMD¹ patient pool²
- Significant future opportunity in
 - DME³ (620k patients) and
 - RVO⁴ (210k patients)

NOTE: Genentech has rights to Lucentis® in the US

¹ Wet Age-related Macular Degeneration

² Lucentis® wAMD, DME, RVO Tracking Study Wave 10 (June-July 2011)

³ Diabetic Macular Edema; launched in Canada, Denmark, Germany, Greece, Netherlands, Sweden, Switzerland & Spain

⁴ Macular edema secondary to Retinal Vein Occlusion; launched in Germany & Greece

59 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



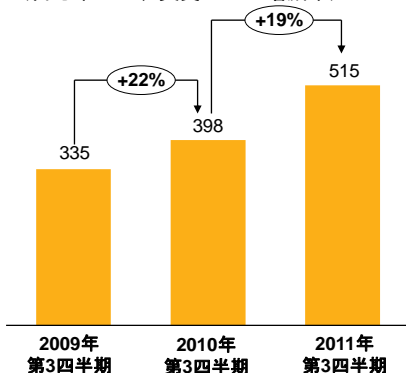
成長

wAMD¹適応と2つの新規効能承認によりルセンチス®は19%の増収を達成



ルセンチス®

(百万米ドル、実質ベース増減率)



- 主にwAMD¹の患者層拡大²により、前年同期から19%の増収に
- 2つの新規効能により今後の可能性が大きく広がる
 - DME³ (患者数62万人) および
 - RVO⁴ (患者数21万人)

注記: ルセンチス®の米国での権利はジェネンテックが保有しています。

¹ 滲出型加齢黄斑変性

² Lucentis® wAMD, DME, RVO Tracking Study Wave 10 (June-July 2011)

³ 糖尿病黄斑浮腫: カナダ、デンマーク、ドイツ、ギリシャ、オランダ、スウェーデン、スイス、スペインで上市済み

⁴ 網膜静脈閉塞に伴う黄斑浮腫: ドイツ、ギリシャで上市済み

60 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

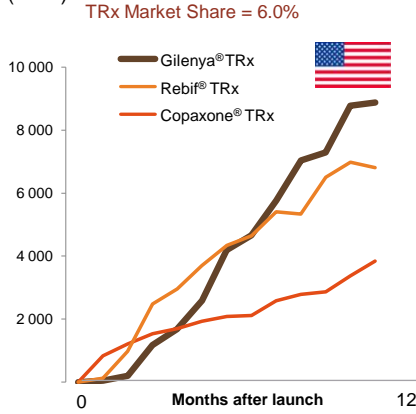


Growth

Gilenya® launch best in class in the US – today more than 25000¹ patients treated globally



US Monthly launch trends (TRx²)



Source: IMS NPA monthly through September 2011

¹ Includes trial patients, more than 20,000 patients on commercial drug

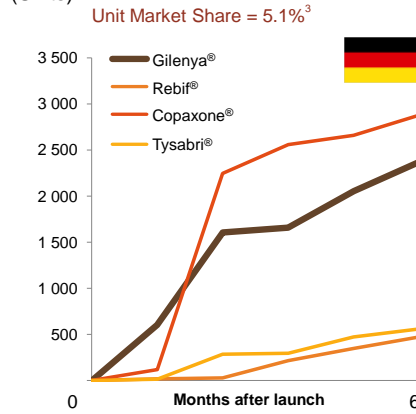
² Tysabri® data not available from IMS for US

³ Gilenya® units in 28-day packs; for market share calculation 1 pack = 1 unit (including 3-months packages)

61 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



German Monthly launch trends (Units)



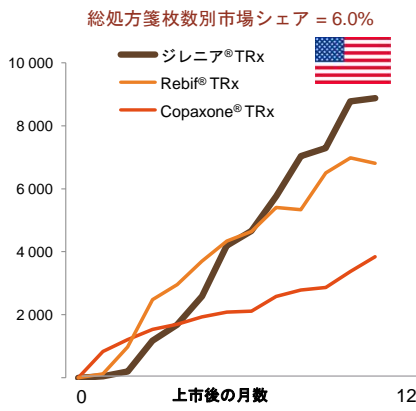
Source: IMS DPM Units through September 2011

成長

ジレニア®の好調な立ち上がりはベスト・イン・クラスであり、世界で25000人以上¹の患者さんが使用



米国での上市後の月別推移 (総処方箋枚数²)



出典: IMS NPA monthly through September 2011

¹ 臨床試験での使用患者数を含む。上市後の使用患者数は20,000人以上

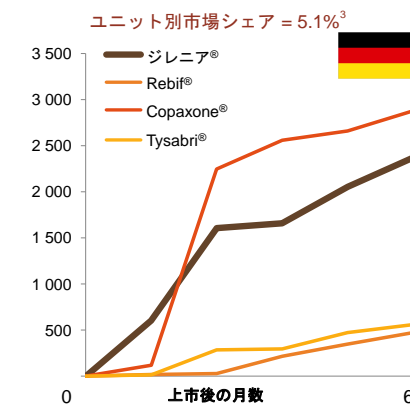
² Tysabri®の米国市場でのデータはIMSで提供されていない

³ ジレニア® 1箱28日分で1ユニット；市場シェアは1箱=1ユニットで計算 (3カ月分のパッケージを含む)

62 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



ドイツでの上市後の月別推移 (販売数)



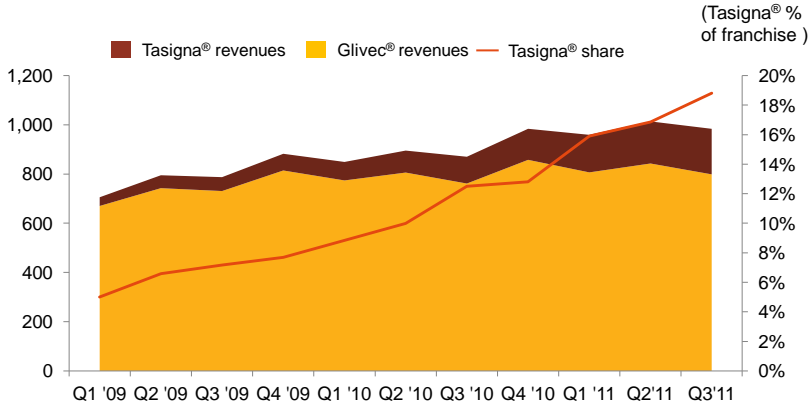
出典: IMS DPM Units through September 2011

Growth



Tasigna® share of CML franchise grew to ~19% in Q3 2011

WW Tasigna®/Glivec® CML¹ sales (in USD m)



¹ Assumes 70% of current Glivec® revenues and 100% of Tasigna® revenues from CML
Source: CML sales based on Novartis reported earnings; Tasigna® market share based on IMS

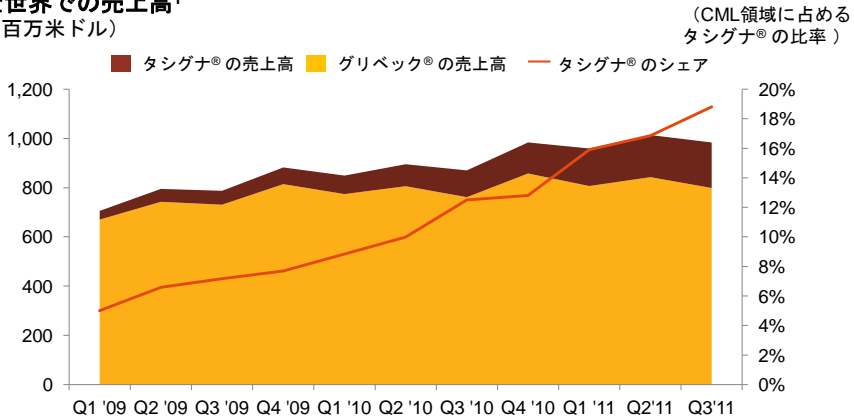


成長



CML領域に占めるタシグナ®のシェアは2011年第3四半期に19%近くに到達

タシグナ®/グリベック® CML適応の全世界での売上高¹ (百万米ドル)









¹ 現在のグリベック®の売上高の70%、タシグナ®の売上高の100%がCMLでの使用と仮定
出典: CML適応の売上高はノバルティスの業績数値に基づく; タシグナ®の市場シェアはIMSに基づく



Innovation

Positive Phase III data on several development projects

Trial	Program	News	Planned / completed submission
 EXIST-2	Angiomyolipoma in TSC ¹	Met primary endpoint with 42% of patients responding	2011
 EXIST-1	SEGA ² in TSC ¹	35% of patients with 50% or greater tumor volume reduction	2011
 BOLERO-2	ER+ HER2- ³ Breast Cancer	Everolimus in combination with exemestane more than doubled progression-free survival	2011
 GLOW-1 GLOW-3	COPD ⁴	Superior 24-hour bronchodilation and increased exercise endurance vs. placebo	2011
 IMPRES	PAH ⁵	Potential benefits in patients who remain symptomatic despite treatment with two or more PAH ⁵ therapies	2011
 n/a	SJIA ⁶	Significant symptom improvement vs. placebo	2012

¹ Tuberous sclerosis complex

² Subependymal giant cell astrocytoma

³ Estrogen receptor positive, human epidermal growth factor receptor 2 negative

⁴ Chronic obstructive pulmonary disease

⁵ Pulmonary arterial hypertension







⁶ Systemic juvenile idiopathic arthritis

65 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



イノベーション

いくつかの開発プロジェクトで肯定的な臨床第Ⅲ相試験データが得られる

試験名	プログラム	最新情報	申請時期
 EXIST-2	TSC ¹ の血管筋脂肪腫	42%の患者さんに効果を示し、主要評価項目を達成	2011年
 EXIST-1	TSC ¹ に伴う SEGA ²	35%の患者さんで50%以上の腫瘍縮小効果を達成	2011年
 BOLERO-2	ER陽性HER2陰性 ³ 乳がん	エベロリムスとエキセメスタンの併用で、無増悪生存期間を2倍以上延長	2011年
 GLOW-1 GLOW-3	COPD ⁴	プラセボ比の優れた24時間気管支拡張作用と運動耐久力の増大効果	2011年
 IMPRES	PAH ⁵	複数のPAH ⁵ 治療薬での治療にもかかわらず症状が継続する患者さんに対する潜在的ベネフィット	2011年
 n/a	SJIA ⁶	プラセボ比での有意な症状改善効果が示される	2012年

¹ 結節性硬化症

² 脳室上皮下巨大細胞性星状細胞腫

³ エストロゲン受容体陽性、ヒト上皮成長因子受容体2陰性

⁴ 慢性閉塞性肺疾患

⁵ 肺動脈高血圧症

⁶ 全身型若年性特発性関節炎

66 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

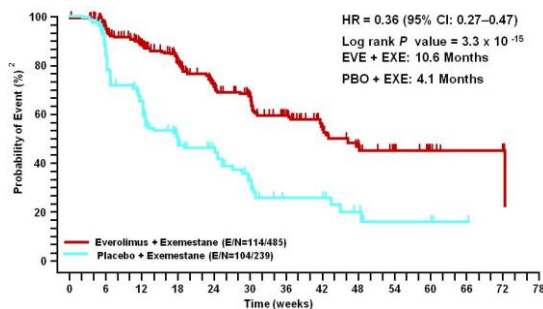


Innovation

Afinitor® more than doubles progression free survival in estrogen receptor positive breast cancer



Phase III pivotal trial, enrolled over 700 women with ER+ HER2-1 locally advanced or metastatic breast cancer



- Afinitor® more than doubles Progression Free Survival
- Worldwide regulatory submission expected in Q4 for US, EU and Japan
- Potential peak sales of USD 1 bn+ in this indication

¹ Estrogen Receptor positive, Human Epidermal Growth Factor 2 Negative; ² Event defined as progression free survival
 Source: Baselga J., European Multidisciplinary Cancer Congress. Presentation of late breaking abstract No. 9LBA. September 26, 2011
 67 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

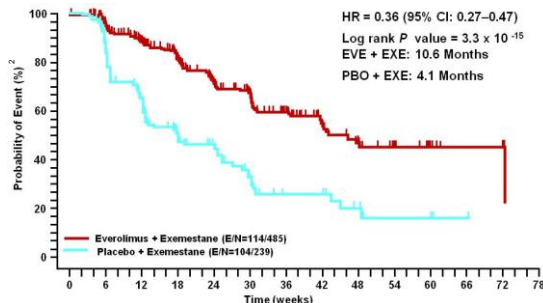


イノベーション

アフィニトール®は、ER陽性乳がんの患者さんの無増悪生存期間を2倍以上延長



700人以上の局所進行性あるいは転移性のER陽性HER2陰性¹乳がん患者さんを対象に行った臨床第Ⅲ相ピボタル試験



- アフィニトール®は無増悪生存期間を2倍以上延長
- 米国・EU・日本で第4四半期に申請予定
- 本適応症の潜在的ピーク時売上高は10億米ドル超

¹ エストロゲン受容体陽性、ヒト上皮成長因子受容体2陰性; ² イベントは無増悪生存を指す
 出典: Baselga J., European Multidisciplinary Cancer Congress. Presentation of late breaking abstract No. 9LBA. September 26, 2011
 68 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Large parallel Phase III program ongoing

THE WIDE PROGRAM¹



Registration Studies	Recruitment Status	Expect to File/Regulatory Status
1. Kidney Cancer	Complete	Approved US, EU
2. Pancreatic Neuroendocrine Tumors	Complete	Approved US, EU
3. TSC ² SEGA ³	Complete	Approved US, EU ⁴
4. TSC AML ⁵	Complete	2011
5. ER+ Breast Cancer	Complete	2011
6. Gastric Cancer	Complete	2012
7. HER2+ Breast Cancer	Enrolling	2013
8. Liver Cancer	Enrolling	2013
9. Lymphoma	Enrolling	2015

¹ Worldwide Initiative to Develop Everolimus

² Tuberous sclerosis complex

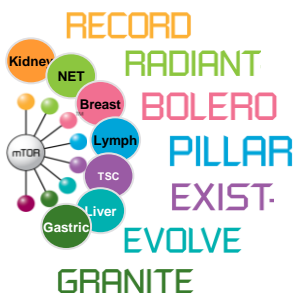
³ Subependymal giant cell astrocytomas

⁴ Approval based on Phase II data

⁵ Angiomyolipomas

大規模並行臨床第Ⅲ相プログラムを実施中

THE WIDE PROGRAM¹



登録試験	患者登録の進捗状況	申請予定/審査段階
1. 腎がん	完了	米国・EUで承認済み
2. 膵内分泌腫瘍	完了	米国・EUで承認済み
3. TSC ² SEGA ³	完了	米国・EUで承認済み ⁴
4. TSC AML ⁵	完了	2011年
5. ER陽性乳がん	完了	2011年
6. 胃がん	完了	2012年
7. HER2陽性乳がん	登録中	2013年
8. 肝がん	登録中	2013年
9. リンパ腫	登録中	2015年

¹ Worldwide Initiative to Develop Everolimus

² 結節性硬化症

³ 脳室上皮下巨大細胞性星状細胞腫

⁴ 臨床第Ⅱ相試験のデータに基づく承認

⁵ 血管筋脂肪腫

Innovation

Expected Pharmaceuticals newsflow highlights

Q4 2011

QTI571 (imatinib):	Submissions for pulmonary arterial hypertension (PAH)
Rasitrio®:	Triple combination EU approval
Afinitor®:	Regulatory filings for ER+HER2- metastatic breast cancer
Votubia® ¹ :	Regulatory filings for TSC – angiomyolipoma
AIN457:	Phase II data in psoriasis Ph II in RA, ankylosing spondylitis and psoriatic arthritis
DEB025:	Phase II data on HCV ² , genotype 2 and 3
Tasigna®:	ENESTcmr Phase III data in CML ³ ENESTnd 36-month update

Selected H1 2012

ACZ885:	EU CHMP Opinion in gouty arthritis
SOM230:	EMA decision in Cushing's Disease
NVA237:	GLOW-2 Phase III data in COPD ⁴

¹ Afinitor® in some markets; ² Hepatitis C virus infection; ³ Chronic myeloid leukemia; ⁴ Chronic obstructive pulmonary disease

71 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



イノベーション

医薬品事業部門の今後の申請・承認・データ公表予定

2011年 第4四半期

QTI571 (イマチニブ):	肺動脈高血圧症 (PAH) 適応の申請
Rasitrio®:	3剤配合剤のEU承認
アフィニートル®:	ER陽性HER2陰性転移性乳がん適応の申請
Votubia® ¹ :	TSCに伴う血管筋脂肪腫適応の申請
AIN457:	乾癬適応の臨床第II相試験データ 関節リウマチ、強直性脊椎炎、乾癬性関節炎適応の臨床第II相試験
DEB025:	HCV ² 遺伝子2型・3型の適応の臨床第II相試験データ
タシグナ®:	ENESTcmr 臨床第III相試験データ (CML ³) ENESTnd 36カ月データのアップデート

2012年 上半期予 定の抜粋

ACZ885:	痛風性関節炎適応に関するEU CHMPの見解
SOM230:	クッシング病適応に関するEMAの決定
NVA237:	GLOW-2臨床第III相試験データ (COPD ⁴)

¹ 一部市場での販売名: アフィニートル®; ² C型肝炎; ³ 慢性骨髄性白血病; ⁴ 慢性閉塞性肺疾患

72 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Agenda

Q3 2011 Group results	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q3 2011 Financials	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals – update on key products	David Epstein <i>Division Head Pharmaceuticals</i>
Closing	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	

議題

2011年第3四半期 グループ業績	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
2011年第3四半期 財務関連	ジョン・サイモンズ <i>最高財務責任者</i>
医薬品事業部門 – 主要品目のアップデート	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門長</i>
クロージング	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&Aセッション	

Solid progress on 2011 strategic priorities

Progress 9M 2011

- 1 Extend lead in innovation

 - 9 major approvals in Pharmaceuticals and Vaccines ✓
- 2 Accelerate growth

 - Recently launched products contributed 24% of Group sales ✓
 - Emerging markets¹ with strong growth across divisions ✓
- 3 Drive productivity

 - On track to deliver USD 2 billions of savings ✓
 - Reducing our cost base ✓

¹ Top 6 emerging markets: Brazil, Russia, India, China, Turkey, South Korea

75 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



2011年の戦略的優先課題が着実に進展

2011年1～9月の進捗状況

- 1 イノベーションにおけるリードを拡大

 - 医薬品およびワクチンで主要9品目の承認を取得 ✓
- 2 成長を加速

 - グループ売上高に占める最近上市された製品の比率が24%に ✓
 - 全事業部門が新興市場¹で力強く伸長 ✓
- 3 生産性向上

 - 20億米ドルのコスト削減の実現に向け計画どおり進捗中 ✓
 - コストベースを削減 ✓

¹ 新興市場上位6カ国：ブラジル、ロシア、インド、中国、トルコ、韓国

76 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Reaffirm outlook for 2011

Barring unforeseen events

- Group sales growth (CC): Expected to be low-double digits
 - Pharmaceuticals: Low- to mid-single digit
 - Sandoz: High-single digit
 - Alcon¹: Mid- to high-single digit

- Group Core operating income margin (CC): Expected to improve

¹ On a pro forma basis

77 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



2011年通期業績予想を再確認

予期せぬ出来事を除く

- グループ売上高の成長率（実質ベース）：2桁前半を予想
 - 医薬品：一桁台前半から半ば
 - サンド：一桁台後半
 - アルコン¹：一桁台半ばから後半

- グループのコアベース売上高営業利益率（実質ベース）：
改善を予想

¹ 参考値

78 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Agenda

Q3 2011 Group results	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q3 2011 Financials	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals – update on key products	David Epstein <i>Division Head Pharmaceuticals</i>
Closing	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	

議題

2011年第3四半期 グループ業績	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
2011年第3四半期 財務関連	ジョン・サイモンズ <i>最高財務責任者</i>
医薬品事業部門 – 主要品目のアップデート	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門長</i>
クロージング	ジョセフ・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&Aセッション	

Appendix



付録



Planned filings 2011 to ≥ 2015

2011	2012	2013	2014	≥ 2015
INC424 Myelofibrosis	AFQ056 Fragile X syndrome	AIN457 Psoriasis	AEB071 Kidney transplantation	BAF312 Multiple sclerosis
Afinitor® TSC AML ¹	LDE225 Gorlin's syndrome	DEB025 HCV infection	BEZ235 Solid tumors	ATI355 Spinal cord injury
Afinitor® ER+ Breast cancer	ACZ885 SJIA ¹	LBH589 Multiple Myeloma	BKM120 Solid tumors	LGT209 Hypercholesterolemia
Certican® Liver transplantation	Afinitor® Gastric cancer	PKC412 ASM ⁵	LCQ908 Metabolic diseases	HCD122 Hemat. tumors
Exjade® NTDT ²	Lucentis Pathological myopia	RLX030 Acute heart failure	LCZ696 Heart failure	NIC002 Smoking cessation
NVA237 COPD ³	SOM230 Acromegaly	TKI258 Renal cell carcinoma	AFQ056 PD-LID ¹⁰	PRT128 Acute coronary syndrome
QTI571 Pulm. arterial hyperten.	Tekturma® Diabetic nephropathy	Afinitor® HER2+ Breast cancer	Gilenya® CIDP ¹¹	QAW039 Asthma
	QVA149 COPD ³	AIN457 HCC ⁵	INC424 Polycythemia vera	QGE031 Allergic diseases
	SMC021 Osteoporosis	AIN457 Arthritis (RA, AS, PsA) ⁷	LCZ696 Hypertension	QMF149 COPD ³
		SOM230 Carcinoid	LDE225 Basal cell carcinoma	QMF149 Asthma
		Tekturma® Heart failure ⁸	PKC412 AML ¹²	
		Xolair CIU ⁹	Tasigna® cKIT Melanoma	

- New molecule
- New Indication
- New formulation

¹ Tuberosclerosis complex angiomylipomas
² Non-Transfusion-Dependent Thalassemia
³ Chronic obstructive pulmonary disease
⁴ Systemic onset juvenile idiopathic arthritis
⁵ Aggressive systemic mastocytosis
⁶ Hepatocellular carcinoma
⁷ Rheumatoid arthritis, Ankylosing spondylitis and psoriatic arthritis
⁸ Reduction of CV death/hospitalization in Chronic Heart Failure patients
⁹ Chronic idiopathic urticaria
¹⁰ Parkinson's disease L-dopa induced dyskinesia
¹¹ Chronic inflammatory demyelinating polyneuropathy
¹² Acute myeloid leukemia



2011年～2015年以降の申請予定

2011年	2012年	2013年	2014年	2015年以降
INC424 骨髄腫	AFQ056 線形性X症候群	AIN457 乾癬	AEB071 腎移植	BAF312 多発性硬化症
アフィニートル® TSC AML ¹	LDE225 ゴーリン症候群	DEB025 C型肝炎	BEZ235 固形腫瘍	CAD106 アルツハイマー病
アフィニートル® ER陽性乳がん	ACZ885 SJIA ¹	LBH589 多発性骨髄腫	BKM120 固形腫瘍	HCD122 血液腫瘍
サーティカン® 肝移植	アフィニートル® 胃がん	PKC412 ASM ⁵	LCQ908 代謝性疾患	NIC002 禁煙
エクゼイド® NTDT ²	ルセンチス 病的近視	RLX030 急性心不全	LCZ696 心不全	PRT128 急性冠症候群
NVA237 COPD ³	SOM230 先端巨大症	TKI258 腎細胞がん	AFQ056 PD-LID ¹⁰	QAW039 喘息
QTI571 肺動脈高血圧症	Tekturma® 糖尿病性腎症	アフィニートル® HER2陽性乳がん	ジレニア® CIDP ¹¹	QGE031 アレルギー性疾患
	QVA149 COPD ³	アフィニートル® HCC ⁵	INC424 真性赤血球増加症	QMF149 COPD ³
	SMC021 骨粗しょう症	AIN457 関節炎(RA, AS, PsA) ⁷	LCZ696 高血圧症	QMF149 喘息
		SOM230 カルチノイド腫瘍	LDE225 基底細胞がん	
		Tekturma® 心不全 ⁸	PKC412 AML ¹²	
		ゾレア® CIU ⁹	タシグナ® cKIT黒色腫	

- 新規化合物
- 新規適応症
- 新規剤形

¹ 肺動脈硬化症 血管筋層肥厚
² 非輸血性サラセミア
³ 慢性閉塞性肺疾患
⁴ 全身型若年性特発性関節炎
⁵ 慢性的全身性肥満細胞症
⁶ 肝細胞がん
⁷ 関節リウマチ、強直性脊椎炎、乾癬性関節炎
⁸ 心不全の患者さんの心血管系の死亡入院の減少
⁹ 慢性特発性じんましん
¹⁰ パーキンソン病レドパ誘発性ジスキネジア
¹¹ 慢性炎症性脱髄性多発神経障害
¹² 急性骨髄性白血病



Group Financial summary – 9 months 2011

in USD m	9M 2011	Group Growth		
		USD	Reported CC	Core CC
Net sales 3rd party	43 785	20%	15%	
Core operating income	12 359	14%		16%
Operating income	9 681	7%	11%	
Core net income	10 479	14%		16%
Net income	8 035	4%	9%	
Core EPS (USD)	4.34	9%		11%
EPS (USD)	3.34	0%	5%	
Free Cash Flow	8 594	5%		

85 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



グループ財務概要 – 2011年1～9月期

(百万米ドル)	2011年 1～9月期	グループの増減率		
		米ドルベース	報告ベース (実質ベース)	コアベース (実質ベース)
売上高	43 785	20%	15%	
コア営業利益	12 359	14%		16%
営業利益	9 681	7%	11%	
コア純利益	10 479	14%		16%
純利益	8 035	4%	9%	
コアEPS (米ドル)	4.34	9%		11%
EPS (米ドル)	3.34	0%	5%	
フリーキャッシュフロー	8 594	5%		

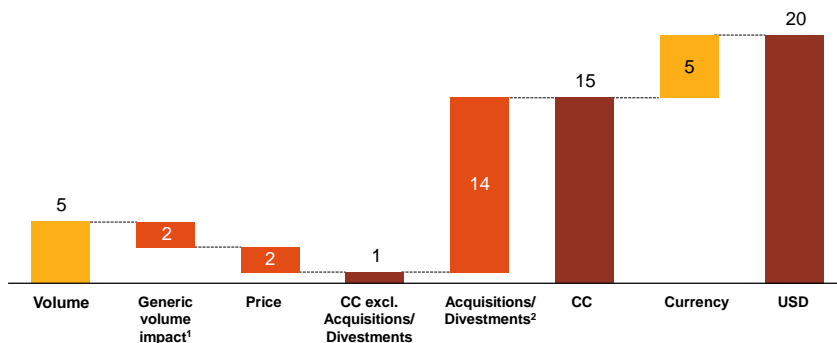
86 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Innovation premium

Volume growth and Alcon drive sales growth in 9M 2011

Components of Group sales growth (% growth)



¹ Primarily Femara® (US and some European countries), Diovan® (Spain)

² Mainly Alcon

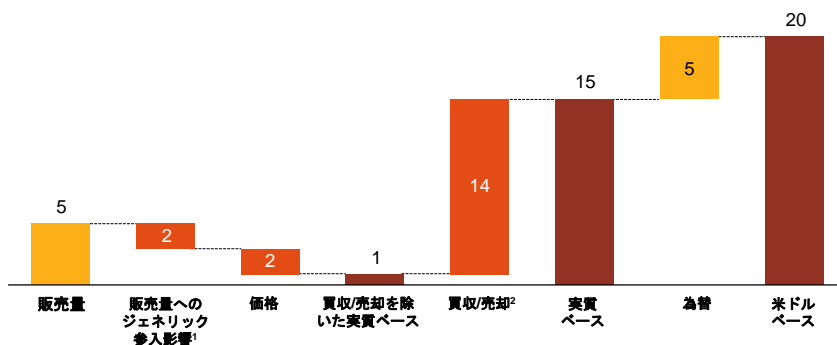
87 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



イノベーション・プレミアム

販売量増加とアルコンが2011年1～9月期の増収を牽引

グループ売上高の増減要因 (増減率、%)



¹ 主にフェマラ® (米国および欧州の一部の国) とディオバン® (スペイン)

² 主にアルコン

88 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Operating leverage

Leverage in all divisions, V&D impacted by A(H1N1) in 2010

9M 2011

	Sales Growth (% CC)	Core operating income growth (% CC)	Operating leverage	Change in CC margin ¹ (bps)
Pharmaceuticals	3%	7%	↑	130
Alcon ²	7%	9%	↑	90
Sandoz	12%	17%	↑	100
Vaccines & Diagnostics	-51%	nm	↓	nm
Consumer Health ³	6%	9%	↑	60
Group	15%	16%	↑	50

¹ bps based on margin rounded to one decimal

² On pro forma basis

³ Consumer Health includes OTC and Animal Health

89 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



営業レバレッジ

全事業部門が営業レバレッジを実現、ワクチン・診断技術は前年のA(H1N1)型インフルエンザワクチンの影響を受ける

2011年1～9月期

	売上高 増減率 (実質ベース)	コア営業利益 増減率 (実質ベース)	営業 レバレッジ	実質ベース売上高 営業利益率の増減 ¹ (bps)
医薬品	3%	7%	↑	130
アルコン ²	7%	9%	↑	90
サンド	12%	17%	↑	100
ワクチン・診断技術	-51%	nm	↓	nm
コンシューマーヘルス ³	6%	9%	↑	60
グループ合計	15%	16%	↑	50

¹ 小数点1位になるよう四捨五入した売上高営業利益率に基づいた数値 (0.01%=1 bps)

² アルコンは参考値

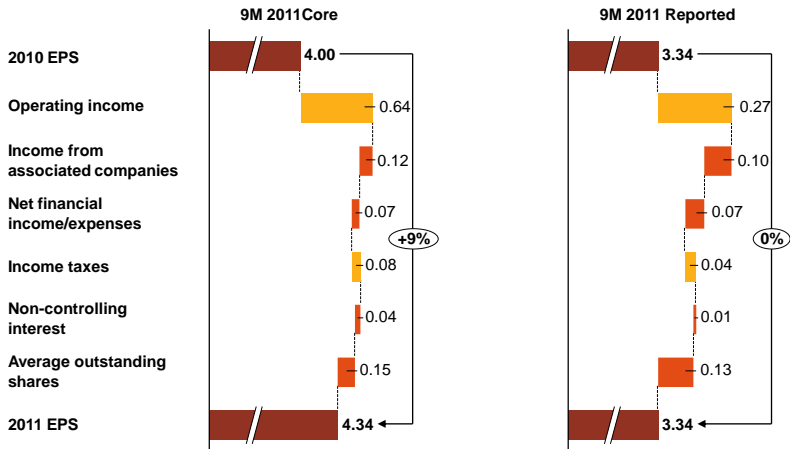
³ コンシューマーヘルスにはOTCとアニマルヘルスが含まれる

90 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



EPS diluted by higher number of shares and lower income from associated companies

(in USD)

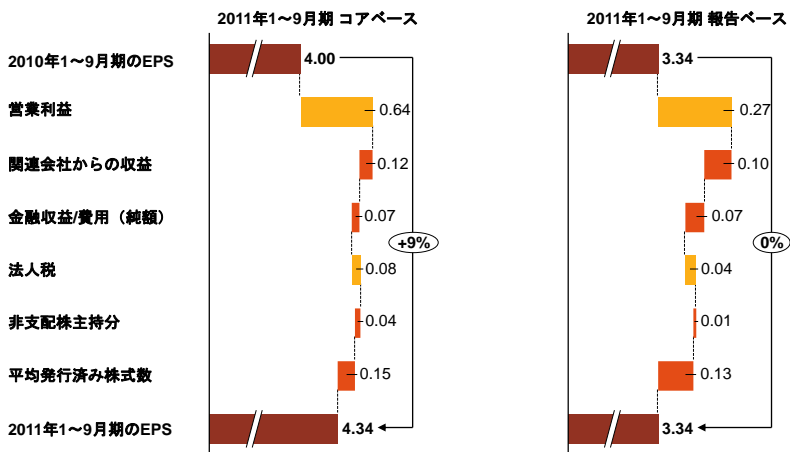


91 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



株式数の増加と関連会社からの収益の減少により、EPSが希薄化される

(米ドル)



92 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



Operating leverage

Exceptional items in 9M 2011 mainly driven by amortization, impairments and restructuring

Key exceptional items (in USD m)

		9M 2011	9M 2010
Exceptional income	Divestments, of which	470	33
	Pharmaceuticals	324	33
	Consumer Health	44	
	Alcon related	102	
	Other Exceptionals - Corporate		265
Legal settlements, of which	Pharmaceuticals	185	42
	Alcon	185	42
		655	340
Exceptional expenses	Impairments, of which	340	719
	Pharmaceuticals	207	644
	Vaccines & Diagnostics	133	75
	Restructuring/Integration, of which	477	26
	Pharmaceuticals	27	26
	Alcon	172	
	Corporate	102	
	Manufacturing network	176	
	Legal settlements, of which	178	279
	Pharmaceuticals	178	178
Sandoz		56	
Vaccines & Diagnostics		45	
	995	1 024	
PPA/Amortization	2 338	1 097	
Total adjustments	2 678	1 781	

93 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation



営業レバレッジ

2011年1～9月期の例外的項目の主な内容は、償却費、減損費用ならびに事業再編費

主な例外的項目（百万米ドル）

		2011年1～9月期	2010年1～9月期
例外的収益	事業売却益	470	33
	医薬品	324	33
	コンシューマーヘルス	44	
	アルコン関連	102	
	その他の例外的項目 - コーポレート		265
係争和解金	医薬品	185	42
	アルコン	185	42
		655	340
例外的費用	減損費用	340	719
	医薬品	207	644
	ワクチン・診断技術	133	75
	事業再編費/統合費用	477	26
	医薬品	27	26
	アルコン	172	
	コーポレート	102	
	生産拠点	176	
	係争和解金	178	279
	医薬品	178	178
サンド		56	
ワクチン・診断技術		45	
	995	1 024	
PPA / 償却費	2 338	1 097	
調整額 合計	2 678	1 781	

94 | Novartis Third Quarter 2011 Results | October 25, 2011 | Novartis Investor Presentation

