

First Quarter 2010 Results

Investor presentation
April 20, 2010



2010年第1四半期業績

投資家向け説明会資料
2010年4月20日



Disclaimer

These materials contain certain forward-looking statements relating to the Group's business, which can be identified by terminology such as "planned," "expected", "will", "potential", "pipeline", "outlook," 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 potential future sales or earnings of the Novartis Group or any of its divisions or business units; or regarding the potential acquisition and merger with Alcon; 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 the Novartis Group, or any of its divisions or business units, will achieve any particular financial results. Neither can there be any guarantee that the proposed acquisition and merger with Alcon will be completed in the expected form or within the expected time frame or at all. 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 proposed acquisition. In particular, management's expectations could be affected by, among other things, unexpected clinical trial results, including additional analysis of existing clinical data or unexpected new clinical data; unexpected regulatory actions or delays or government regulation generally; the Group's ability to obtain or maintain patent or other proprietary intellectual property protection; 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 regarding the after-effects of the recent 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 pharmaceutical 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 these materials 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.

免責事項

これらの資料には、ノバルティス グループの事業に関わる見通しに基づいた記述が含まれています。これらの記述は、「展望」、「思われる」、「予定である」、「潜在的」、「パイプライン」等の用語またはそれに類する表現の使用や、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、またはこれらの製品から得られる潜在的な将来の収入、あるいはノバルティス グループまたは同社部門・事業部の潜在的な将来の売上高または収益に関する明示的または黙示的な表現から、または戦略、計画、期待、意図に関する記述から判断することができます。これらの記述は、過度の信頼を置く性質の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、およ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これらの記述に明示または黙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まったくありません。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。とくに、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、予想外の規制措置・遅延・政府の規制全般、米国の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または維持するためのグループの能力、競合全般、政府・業界・一般社会からの値下げやその他の政治的圧力、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。これらのリスクまたは不確定要素のいずれかが具体化した場合、または基礎的な前提が不正確であった場合は、実際の結果が、ここに記載された予想、想定、予定または予期と大きく異なる場合があります。ノバルティスは、これらの資料に含まれる本日現在の情報を提供しているものであり、新たな情報、将来の出来事等を受けて、見通しに基づく記述を更新する義務はいっさい負いません。（訳文が原文(英語)と意味が異なる場合、原文が優先することと致します。）

Agenda

Group overview	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Financial Review	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals	David Epstein <i>Division Head, Novartis Pharmaceuticals</i>
Summary	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	Management team

5 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



議題

グループ業績概要	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
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	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門ヘッド</i>
まとめ	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&A セッション	マネジメント・チーム

6 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Group overview

- Q1 2010 performance

- Novartis priorities

- Innovation
- Growth
- Productivity

Note: Core results for operating income, net income and earnings per share (EPS) eliminate the amortization of intangible assets, the impact of acquisition-related factors and other significant exceptional items. See page 54 (pages 107 and 108 in the English/Japanese bilingual version) for further information.

7 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



グループ業績概要

- 2010年第1四半期業績

- ノバルティスの優先課題

- イノベーション
- 成長
- 生産性向上

注記: コアベースの営業利益、純利益および1株当たり純利益 (EPS) は、無形資産償却費、買収関連要素の影響、ならびにその他の重要な例外的項目を控除した数値となっています。詳細については、p.54 (英日併記版p.107およびp.108) をご覧ください。

8 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Strong performance in Q1 2010

- **Exceptional sales growth in Q1**
 - Net sales growth of +25% in USD (+18% in constant currencies, CC)
 - Recently launched products deliver USD 1.9 bn in Q1; 16% of Group net sales¹
 - Top 6 emerging markets achieve growth of +38% in USD (+22% CC)
- **Productivity gains improving profit and funding future growth**
 - Core operating income growth of +48% in USD (+41% CC)
 - Net income growth of +49% in USD (+41% CC)
 - EPS up +48% to USD 1.29 (Core up +44% to USD 1.45)
- **Excellent progress on innovation in Q1**
 - US and EU approvals for Menveo®
 - US approval for metaxalone
 - FDA priority reviews for Gilenia® and Tasigna®
 - In-licensed Debio-025 for Hepatitis C

¹ Excludes A (H1N1) vaccine sales

9 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



2010年第1四半期は力強い業績を達成

- **第1四半期は例外的な売上成長を実現**
 - 売上高は米ドルベースで前年同期比25%の増収。為替の影響を除く実質ベース（以下“実質ベース”）では18%の増収
 - 最近上市された製品の第1四半期の売上高は19億米ドル；グループ売上高¹の16%に
 - 新興市場上位6カ国の売上高は、米ドルベースで38%増加（実質ベース 22%増収）
- **生産性向上により、利益が改善するとともに成長分野に資金を投入**
 - コア営業利益は、米ドルベースで48%の増益（実質ベース 41%増益）
 - 純利益は米ドルベースで49%の増益（実質ベース 41%増益）
 - 1株当たり純利益（EPS）は48%増の1.29米ドル（コアEPSは44%増の1.45米ドル）
- **イノベーションは第1四半期も順調に進捗**
 - Menveo®の米国・EU承認
 - Metaxaloneの米国承認
 - Gilenia®およびタシグナ®のFDA優先審査品目指定
 - C型肝炎治療薬Debio-025のライセンス導入

¹ A (H1N1) 型インフルエンザワクチンの売上高を除く

10 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Significant growth opportunities outweigh challenges facing healthcare industry

Opportunities: Significant unmet medical needs



Aging population



Growing demand in emerging markets



Advances in science and technology

Challenges



Healthcare cost containment



Conservative regulators



R&D productivity

11 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



著しい成長機会が医療業界が直面する課題を上回る

機会: 高い未充足医療ニーズ



高齢化社会



新興市場での需要の高まり



科学技術の発展

課題



医療費抑制



保守的な当局審査



研究開発の生産性

12 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Novartis priorities

Priorities:

Delivering innovation, growth and productivity

Innovation

- Build pipeline to extend lead in innovation
- Key growth driver for Novartis

Growth

- Rejuvenate the Pharma portfolio
- Accelerate growth of non-Pharma businesses
- Build world-leading platform in eye care

Productivity

- Improve profitability
- Streamline and simplify the organization
- Re-invest resources appropriately

13 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



ノバルティスの優先課題

優先課題:

イノベーション、成長、生産性向上の達成

イノベーション

- 研究開発におけるリーディング・ポジション強化のため、パイプラインを拡充
- ノバルティスにとっての主要な成長の原動力

成長

- 医薬品事業の製品ポートフォリオを活性化
- 医薬品以外の事業の成長加速
- 眼科領域で世界トップレベルの基盤構築

生産性向上

- 利益率の改善
- 組織の効率化・簡素化
- 経営資源の適切な再投資

14 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

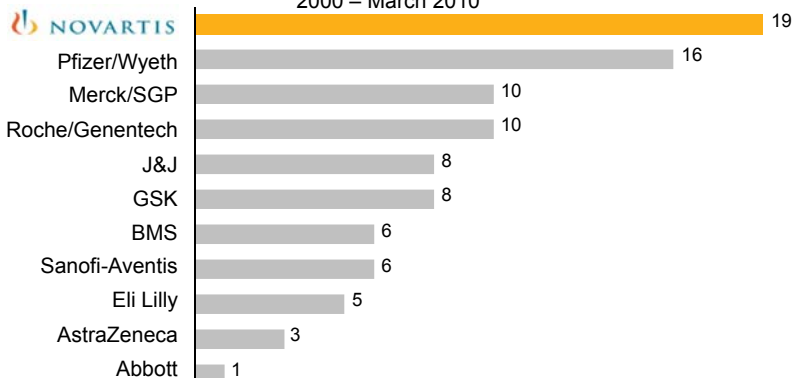


Innovation

Leading the industry in NME approvals in the US

Number of US FDA new molecular entity approvals
for selected companies

2000 – March 2010



Notes: Novartis includes co-developed or co-marketed products from Ciba Vision, QLT, Idenix, Genentech; does not include vaccines; Pfizer includes products of Pharmacia Upjohn+Parke Davis + Wyeth; Merck includes products of Schering + Organon; Roche includes products of Genentech; J&J includes products of Janssen +Centocor+ RWJohnson; Xolair is included in both the Roche-Genentech data and Novartis data
Source: FDA

15 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

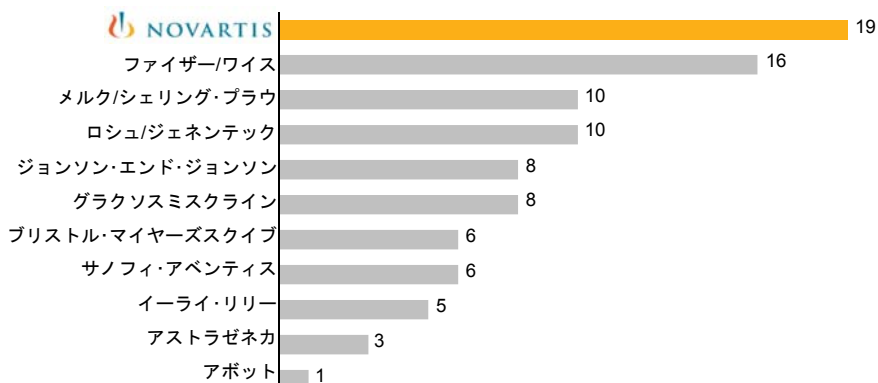


イノベーション

米国における新規化合物の承認で業界をリード

主要企業の米国FDA新規化合物承認件数

2000年～2010年3月



注記: ノバルティスにはチバビジョン、QLT、Idenix、ジェネンテックとの共同開発または共同販売製品が含まれ、ワクチンは含まれない; ファイザーにはファルマンア・アップジョン、パークデービス、ワイスの製品が含まれる; メルクにはシェリングおよびオルガノンの製品が含まれる; ロシュにはジェネンテックの製品が含まれる; ジョンソン・エンド・ジョンソンにはヤンセン、セントコア、RWジョンソンの製品が含まれる; ソレアはロシュ/ジェネンテックおよびノバルティスの双方のデータに含まれている
出典: 米国食品医薬品局 (FDA)

16 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Innovation

Building the pipeline in 2010

Key approvals expected or received in 2010

	Compound	Indication	US	EU
Pharma	Gilenia® (FTY720)	Multiple sclerosis	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Tasigna®	Newly diagnosed CML ¹	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	Lucentis®	DME ²		<input type="checkbox"/>
Vaccines and Diagnostics	Menveo®	Meningococcal disease	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Sandoz	Metaxalone	Muscle relaxation	<input checked="" type="checkbox"/>	
	Enoxaparin	Acute deep vein thrombosis	<input type="checkbox"/>	

¹ Chronic myeloid leukemia
² Diabetic macular edema

17 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



イノベーション

2010年のパイプライン進捗予定

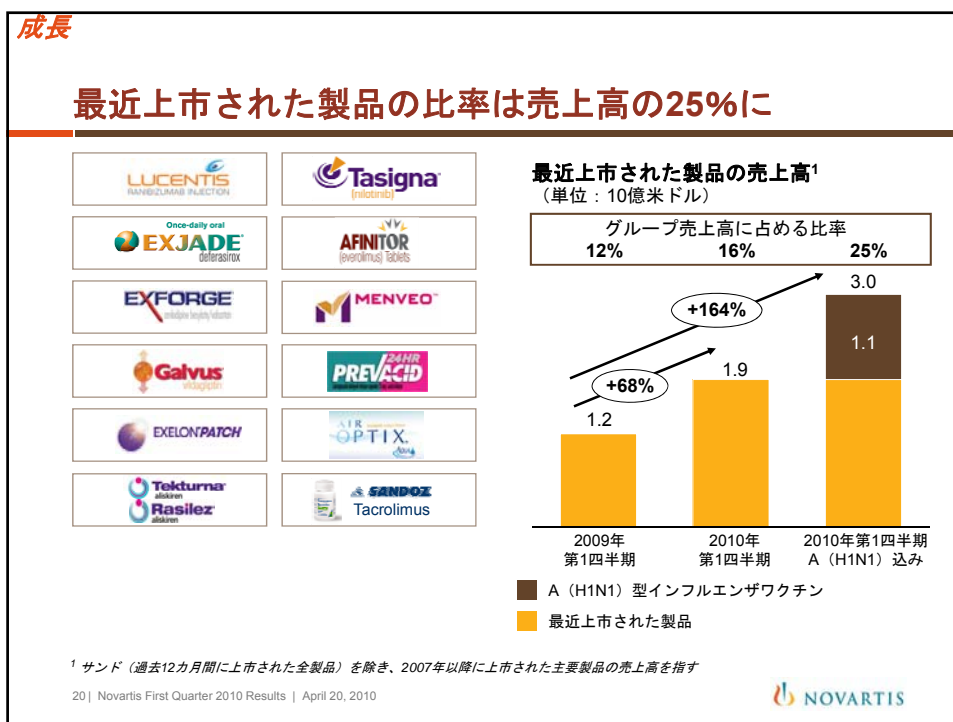
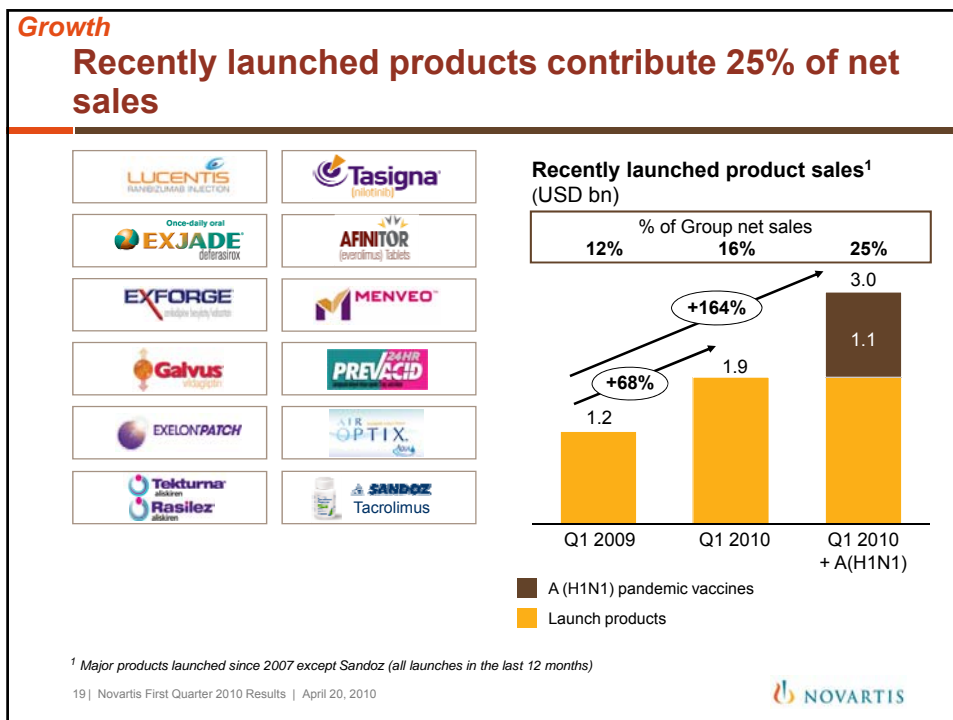
2010年の主な承認予定または承認済み品目

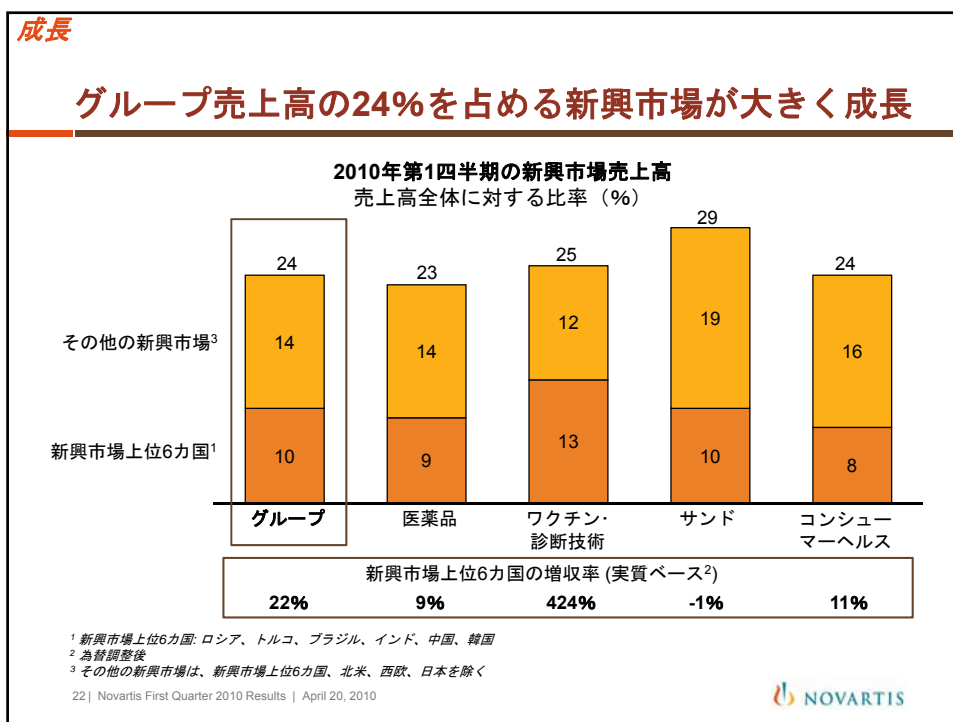
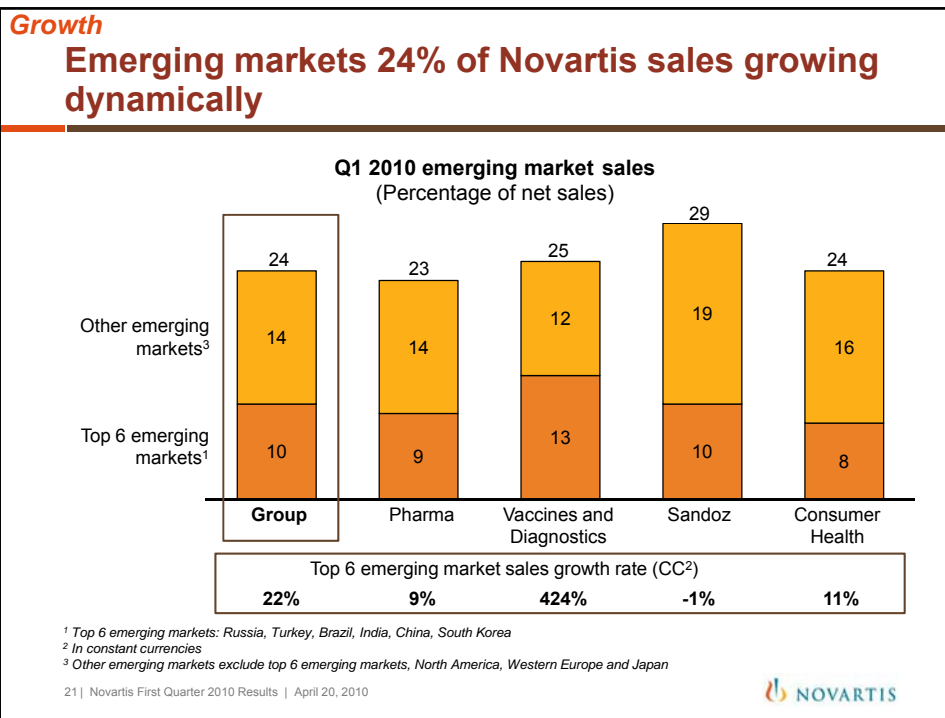
	製品/化合物	適応症	米国	EU
医薬品	Gilenia® (FTY720)	多発性硬化症	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	タシグナ®	初発CML ¹	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	ルセンチス®	DME ²		<input type="checkbox"/>
ワクチン・診断技術	Menveo®	髄膜炎菌性疾患	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
サンド	Metaxalone	筋弛緩	<input checked="" type="checkbox"/>	
	Enoxaparin	急性深部静脈血栓症	<input type="checkbox"/>	

¹ 慢性骨髄性白血病
² 糖尿病性黄斑浮腫

18 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010







Growth

Building global scale: Sandoz



Biosimilars

- +81% Q1 growth vs. previous year¹
- Continued launches of Zarzio® and Binocrit® oncology across EU and RoW



Oncology injectables

- EBEWE fully integrated and Oncology Business Unit established, delivering strong results



Complex oral solids

- Rapid tacrolimus conversion to over 40%; first and sole generic in US
- Metaxalone US first-to-market

¹ In constant currencies

23 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

世界的規模の構築: サンド



バイオシミラー

- 第1四半期の売上高は前年同期比81%の増収¹
- Zarzio®およびBinocrit®オンコロジー適応をEU、その他地域で引き続き上市



オンコロジー注射製剤

- エベベ ファーマ社を完全統合し、オンコロジー事業ユニットを設立。好業績達成



経口徐放性製剤

- タクロリムスのジェネリックへの切り替えが急速に進み、40%超に; 米国で初かつ唯一のジェネリック
- Metaxaloneの米国初のジェネリック上市

¹ 実質ベース

24 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Growth

Building global scale: Vaccines and Diagnostics


Flu leadership

- Met delivery schedules for pandemic customers
- Positive EMA feedback on A (H5N1) pre-pandemic flu vaccine; on track for launch in 2010


Meningitis

- Menveo® approved in US and EU in Q1
- MenB vaccine to be submitted in EU in 2010


Emerging markets

- Tianyuan acquisition approval expected in 2010
- MenC vaccination for all infants in Brazil

25 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

世界的規模の構築: ワクチン・診断技術


インフルエンザでのリーダーシップ

- パンデミック（世界的流行）関連の顧客への供給スケジュールに対応
- A (H5N1) 型のプレパンデミック・インフルエンザワクチンに関し、EMAが肯定的見解; 2010年の上市に向け、計画通り進捗中


髄膜炎

- Menveo® の承認を第1四半期に米国・EUで取得
- MenBワクチンを2010年にEUで申請予定


新興市場




- Tianyuan社の買収が2010年に承認される見込み
- MenCによる予防接種が、ブラジルですべての幼児に義務づけられる

26 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010




Growth

Building global scale: Consumer Health




	<p>OTC</p>	<ul style="list-style-type: none"> Prevacid24HR[®] achieved 30% share in the US OTC PPI market Voltaren[®] in Europe and Excedrin[®] in the US key growth drivers
	<p>CIBA Vision</p>	<ul style="list-style-type: none"> Air Optix[®] off to strong start; key growth driver for 2010 Air Optix Multi-focal[®] gaining strong practitioner support
	<p>Animal Health</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sentinel[®] and Interceptor[®] growing share gains in parasiticides Among fastest growing companies in US market segment

27 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010




成長

世界的規模の構築: コンシューマーヘルス

	<p>OTC</p>	<ul style="list-style-type: none"> Prevacid24HR[®] が米国OTCプロトンポンプ阻害剤市場で30%のシェアを獲得 欧州のボルタレン[®]および米国のエキセドリン[®]も成長を牽引
	<p>チバ ビジョン</p>	<ul style="list-style-type: none"> Air Optix[®]が好調な滑り出し; 2010年の成長を牽引 Air Optix Multi-focal[®]が医療関係者の高い支持を獲得
	<p>アニマル ヘルス</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sentinel[®]およびInterceptor[®] が寄生虫駆除剤市場でシェアを拡大 米国市場で最も成長を遂げている企業の一つ

28 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Growth

Modified Pharma operating models in US and China: Anticipating and shaping the future



- Created four new business units
 - Primary Care
 - Multiple Sclerosis
 - Psychiatry/Neuroscience
 - Respiratory/Transplant/Infectious Disease
- Regional primary care operating units aligned under Head of Primary Care



- Healthcare management and implementation of reforms decentralized
- Created four regional operating units lead by experienced managers
- Strong outlook: over 35 new products or indication launches expected in next 5 years

29 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

米国および中国で医薬品事業の営業モデルを改革：未来を先取りし、形づくる



- 4つの事業ユニットを新設
 - プライマリーケア
 - 多発性硬化症
 - 精神疾患/中枢神経系疾患
 - 呼吸器疾患/移植/感染症
- 各地域のプライマリーケア営業ユニットを、プライマリーケア部門長の下に配置



- ヘルスケア部門の経営と改革実行を各地域に分権
- 経験豊富なマネージャーが率いる、4つの地域営業ユニットを設立
- 力強い見通し：今後5年間で35品目以上の新製品または新規適応症の上市が予想される

30 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Growth

Customers First initiative gaining traction



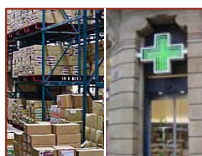
Objectives

- Single voice to better meet customer needs
- Sales growth from better customer focus



Focus areas

- Key Account Management for hospitals, wholesalers and retailers
- Co-promotion of product offerings



Rolling out in 45 countries in 2010

31 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

Customers First (顧客第一) の取り組みが加速



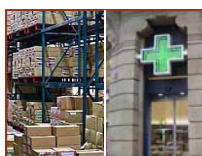
目標

- 顧客ニーズに一層対応するための会社メッセージの一本化
- 顧客フォーカス向上による売上拡大



焦点

- 医療機関、卸売業者、小売業者に対する主要顧客管理を実施
- 製品販売に共同プロモーションを活用



2010年に45カ国で展開

32 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Growth

Create leading global platform in eye care with Alcon



- Enhance position as a global leader in ophthalmology



- Maximize revenue and cost synergies



- Accelerate change within Novartis



- Maintain and build Alcon's momentum

33 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

アルコン社買収により、眼科領域の世界的リーダーに



- 眼科市場の世界的リーダーとしての地位強化



- 売上・費用面での相乗効果の最大化



- ノバルティスの一員として、改革を加速



- アルコン社の勢いを維持・加速

34 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Productivity
Productivity initiatives improving profit and funding growth

Pharma	<ul style="list-style-type: none"> Reduced Marketing & Sales expenditure to 27.9% of sales, -1.6 ppt vs PY <ul style="list-style-type: none"> Geo-tailoring Centralization of key services 	➔	<ul style="list-style-type: none"> Continued strong sales growth of +7% vs PY (CC)
Sandoz	<ul style="list-style-type: none"> Production COGS improvement Procurement savings 	➔	<ul style="list-style-type: none"> Core ROS improvement +2.4 ppt to 22.5%
Consumer Health	<ul style="list-style-type: none"> Procurement savings COGS improvements 	➔	<ul style="list-style-type: none"> Gross margin improvement +0.6 ppt to 67.1%

35 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

生産性向上
生産性向上の取り組みにより、利益改善および成長分野への資金投入を実現

医薬品	<ul style="list-style-type: none"> 売上高に占める販売費の比率が前年同期から1.6ポイント低下し、27.9%に <ul style="list-style-type: none"> Geo-tailoring 主要サービスの集中化 	➔	<ul style="list-style-type: none"> 前年同期比7%増収（実質ベース）の力強い売上成長を継続
サンド	<ul style="list-style-type: none"> 製造原価の改善 調達コスト節減 	➔	<ul style="list-style-type: none"> コアベースの売上高営業利益率は、前年同期比2.4ポイント改善の22.5%に
コンシューマーヘルス	<ul style="list-style-type: none"> 調達コスト節減 売上原価の改善 	➔	<ul style="list-style-type: none"> 粗利益率が0.6ポイント改善し、67.1%に

36 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

Agenda

Group overview	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Financial review	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals	David Epstein <i>Division Head, Novartis Pharmaceuticals</i>
Summary	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	Management team

37 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



議題

グループ業績概要	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
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	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門ヘッド</i>
まとめ	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&A セッション	マネジメント・チーム

38 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Financial review

- **Group and divisional overview**
- **Growth**
 - Sales: A (H1N1) vaccines, pipeline products and emerging markets
- **Productivity**
 - Operating margin improvement
 - Net income and EPS
 - Free cash flow and liquidity
- **Summary**

39 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



財務関連

- **グループおよび部門業績概要**
- **成長**
 - 売上高: A (H1N1) 型インフルエンザワクチン、新製品、新興市場
- **生産性向上**
 - 売上高営業利益率の改善
 - 純利益および1株当たり純利益 (EPS)
 - フリー・キャッシュフローおよび流動性
- **要約**

40 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Strong sales growth drives operating income and cash flow

USD m	Q1 2010	Q1 2009	Growth	
			% USD	% CC ¹
Net sales	12 131	9 709	25	18
Core operating income	3 865	2 611	48	41
Operating income	3 511	2 347	50	42
Core EPS (USD)	1.45	1.01	44	36
EPS (USD)	1.29	0.87	48	40
Free cash flow before dividends	2 903	1 506	93	

¹ In constant currencies

41 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

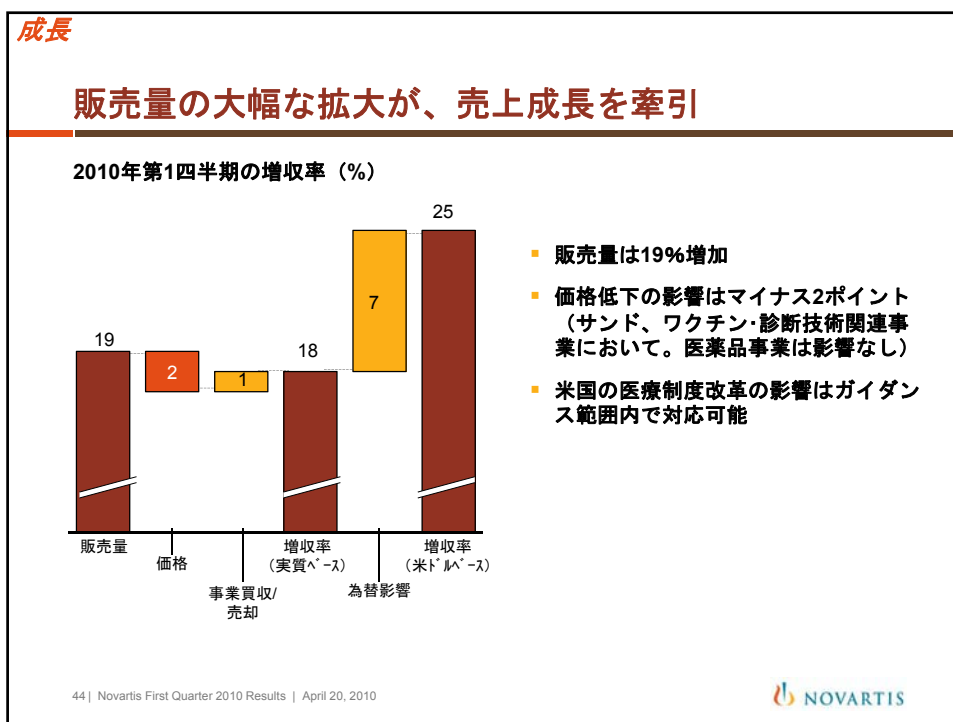
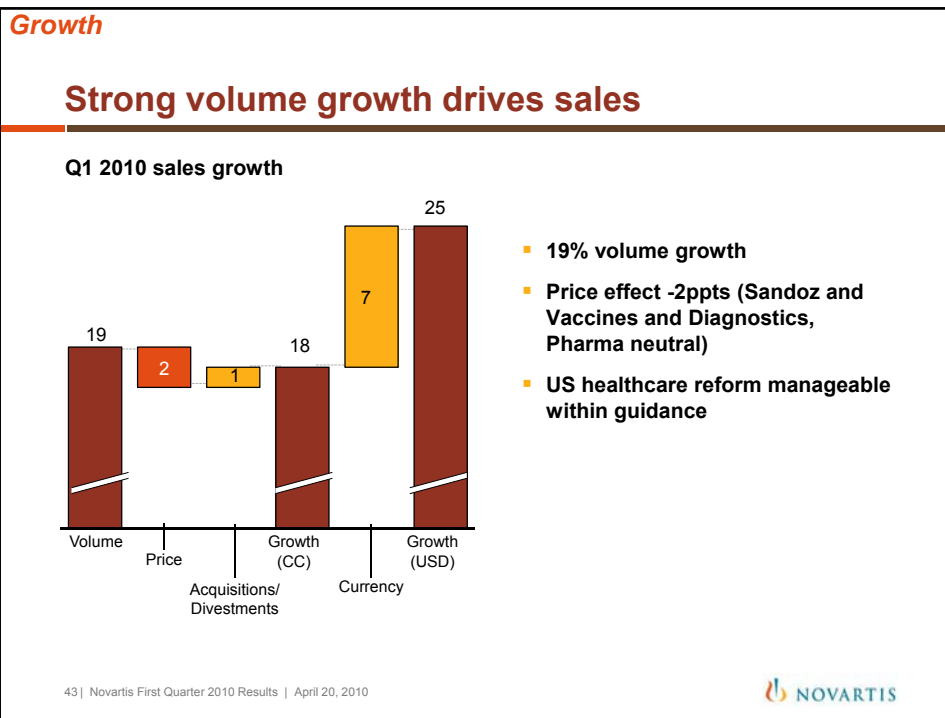


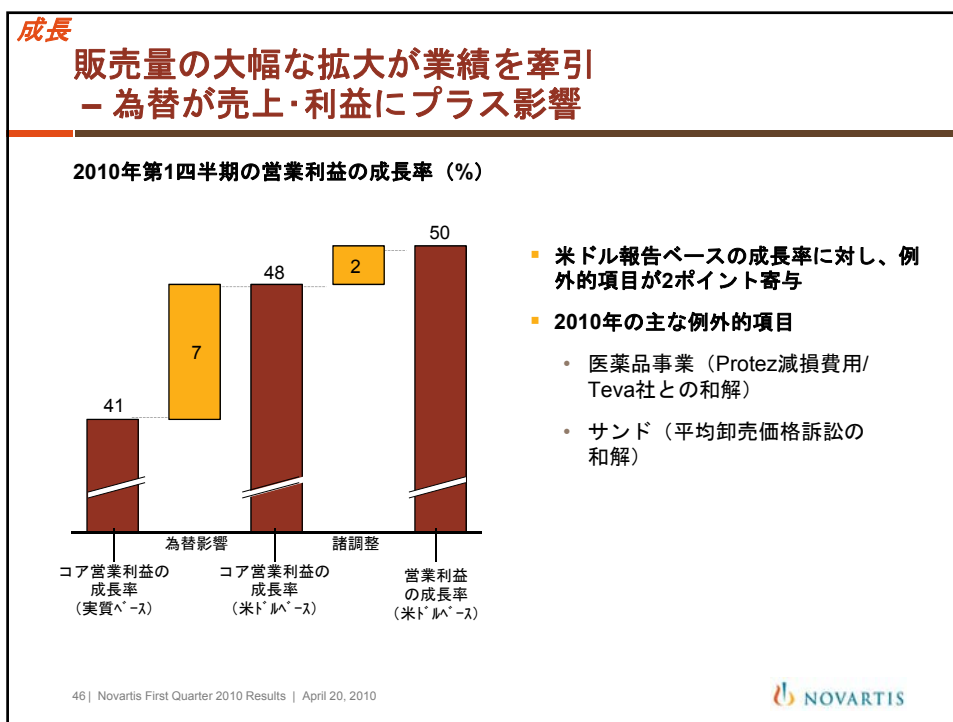
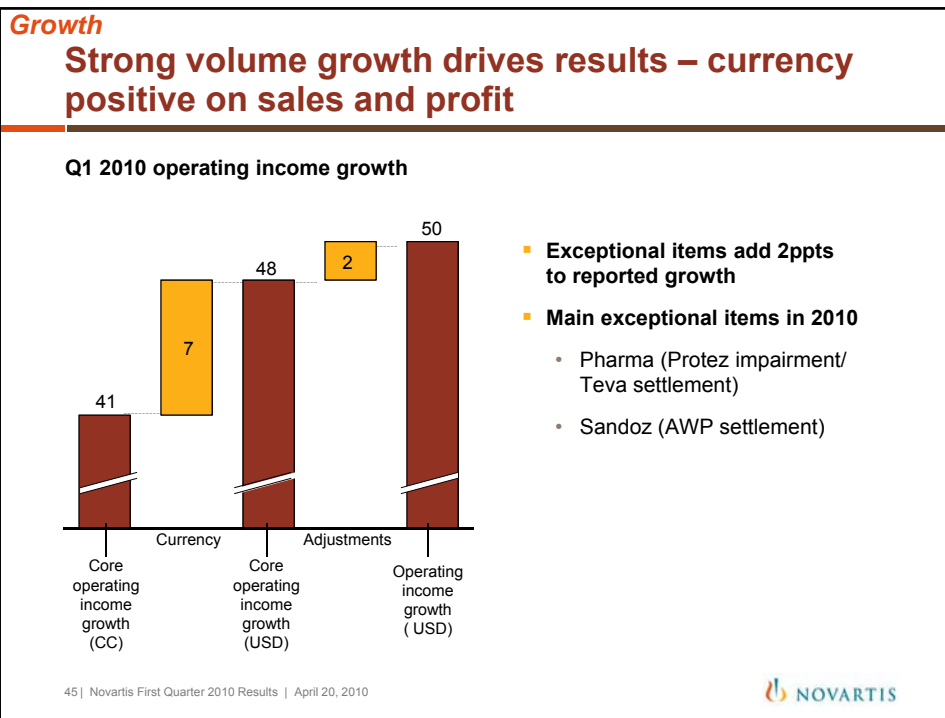
力強い売上成長により、営業利益およびキャッシュフローが改善

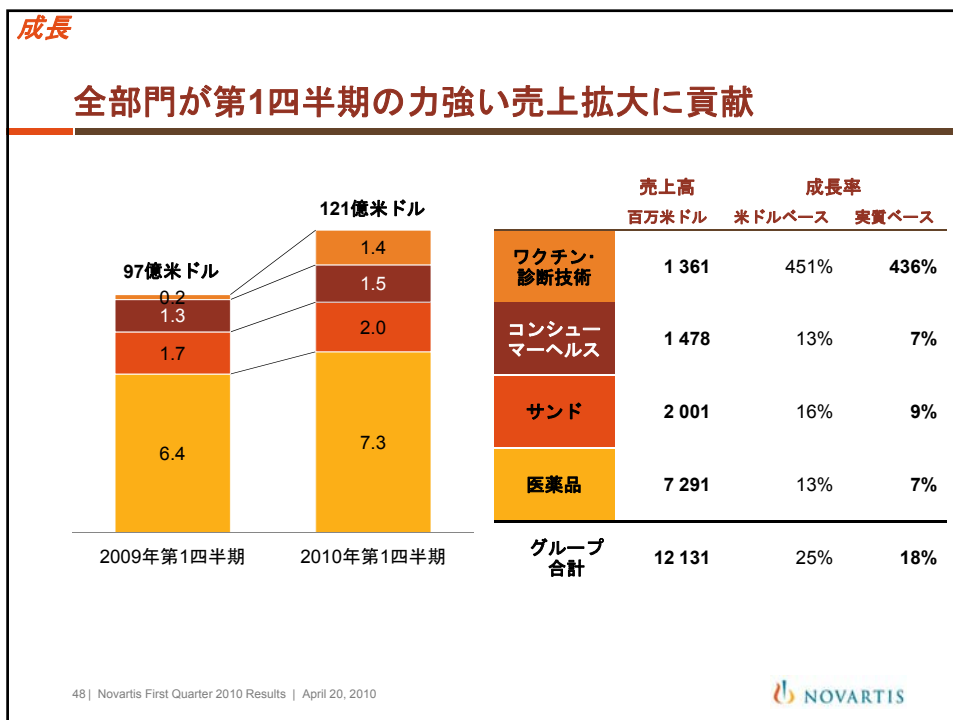
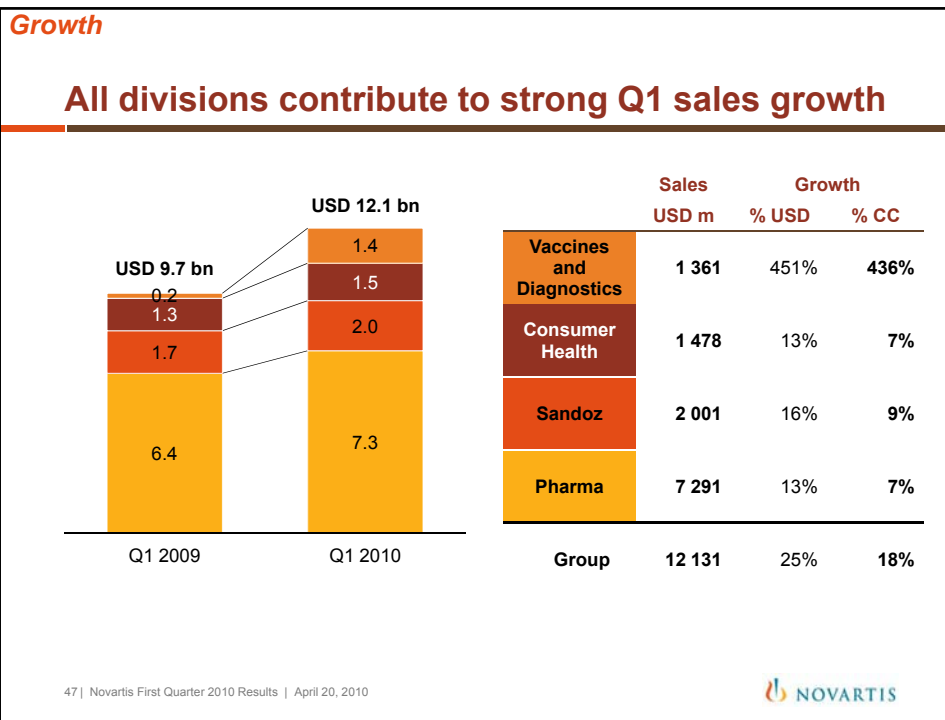
単位：百万米ドル	2010年 第1四半期	2009年 第1四半期	前年同期比 (%)	
			米ドル ベース	実質 ベース
売上高	12 131	9 709	25	18
コア営業利益	3 865	2 611	48	41
営業利益	3 511	2 347	50	42
コアEPS (米ドル)	1.45	1.01	44	36
EPS (米ドル)	1.29	0.87	48	40
配当前フリー・キャッシュフロー	2 903	1 506	93	

42 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010









Growth**Strong sales of A (H1N1) vaccines result in significant contributions**

- **Sales revenue in Q1 reaches USD 1.1 billion**
(USD 1.0 billion in Q4 2009)
- **Sales revenue derives from**
 - Completion of 2009 contracts
 - Additional orders
 - Shipments to Southern Hemisphere markets
- **Sales exceed target by around USD 400 million – modest upside remains**

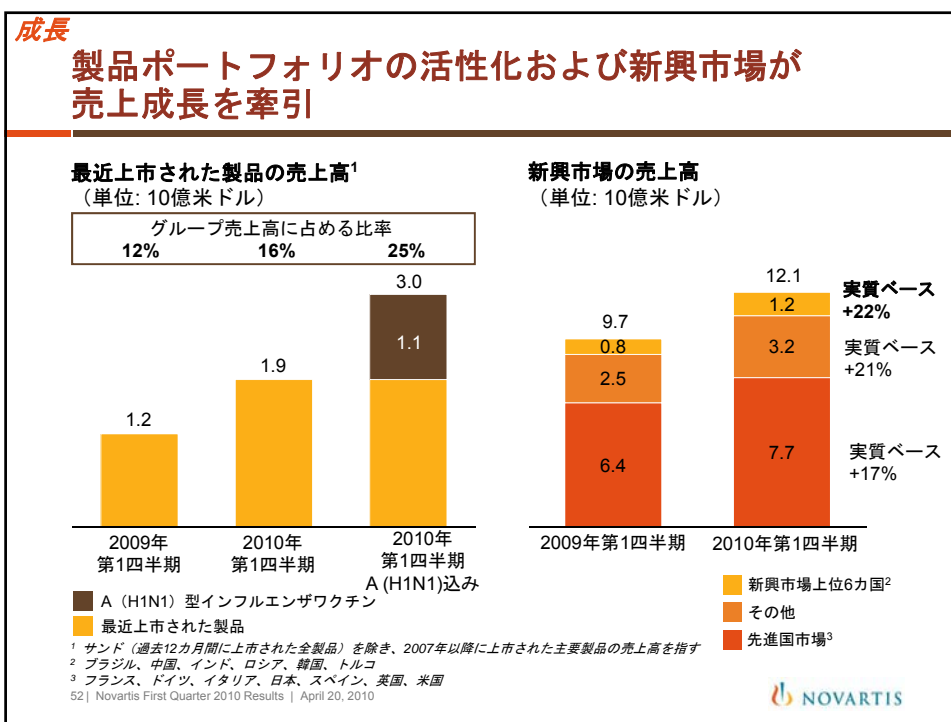
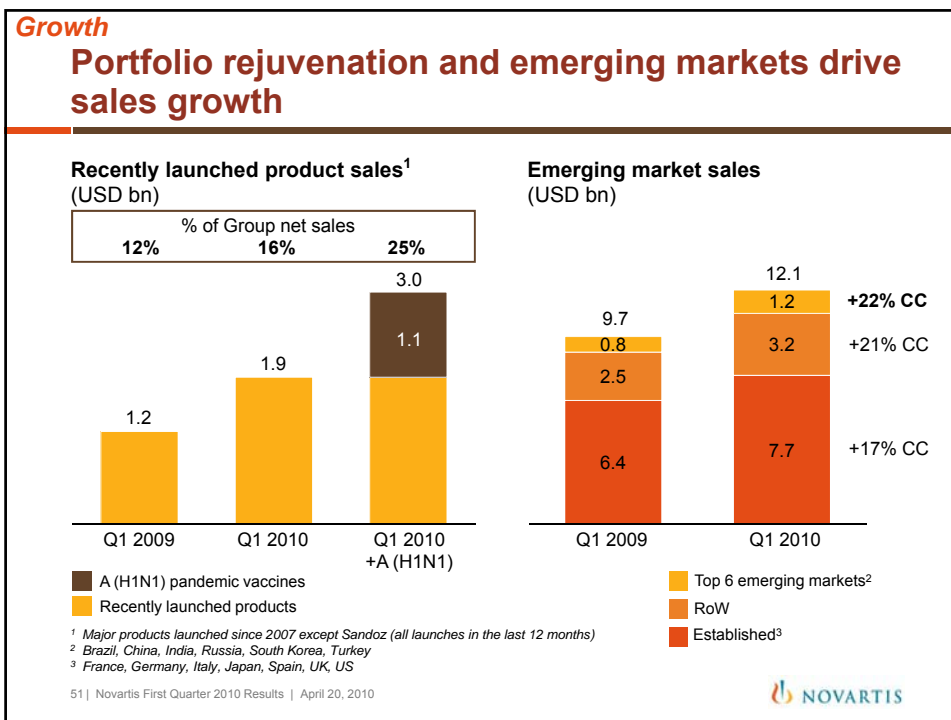
49 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

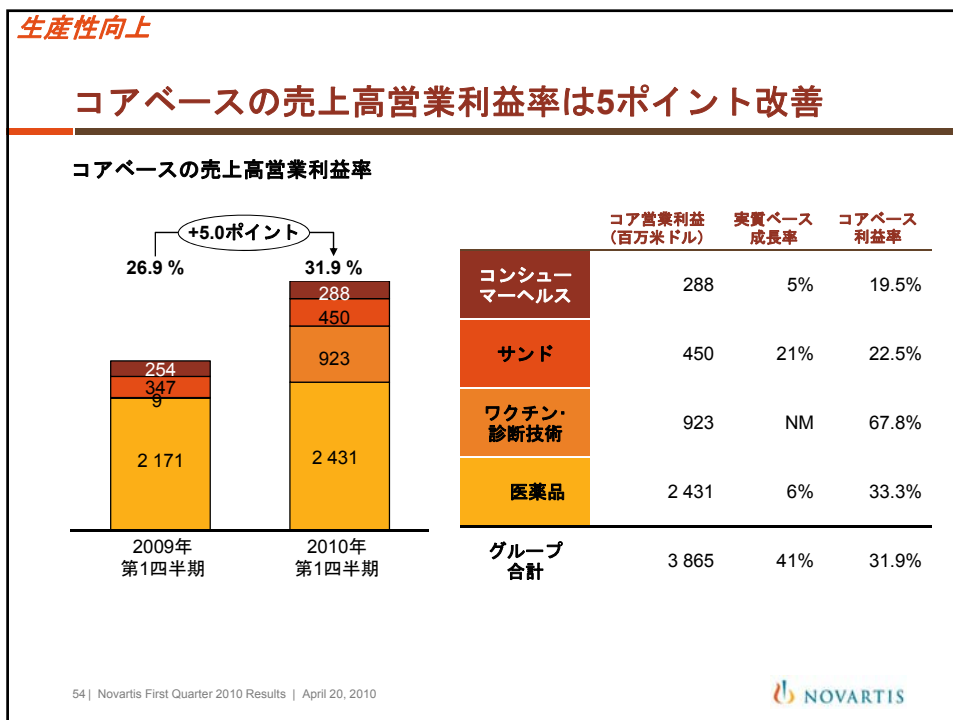
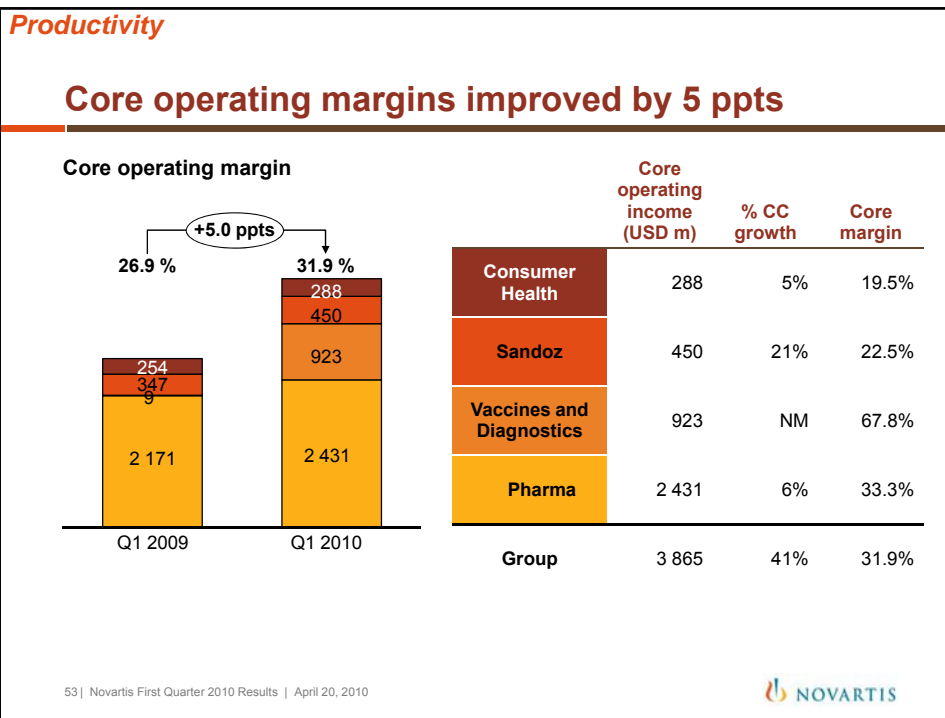
**成長****A (H1N1) 型インフルエンザワクチンの売上拡大が大きく貢献**

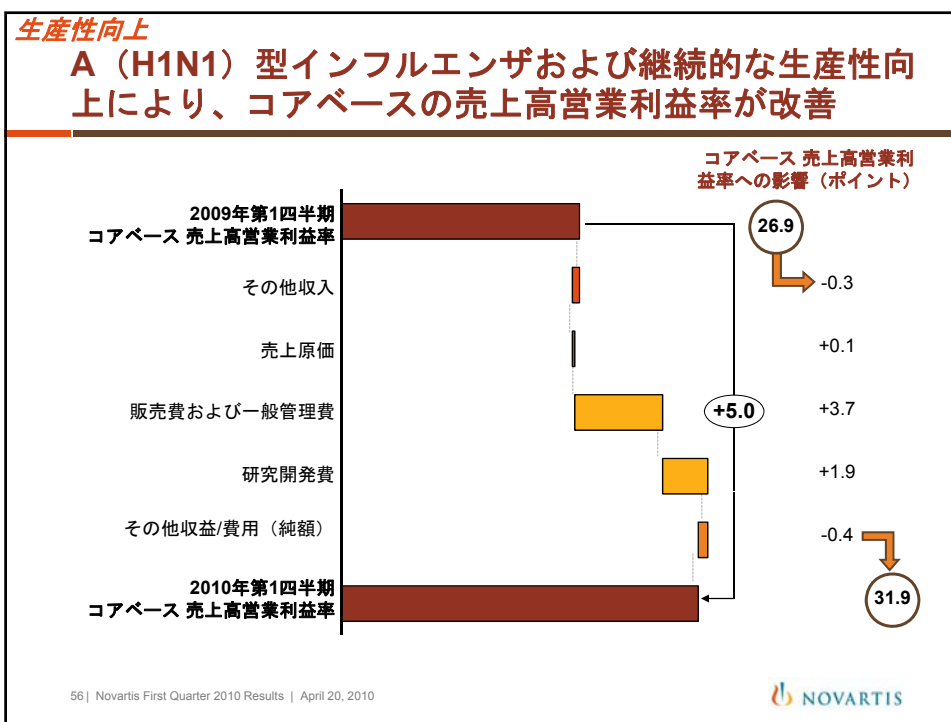
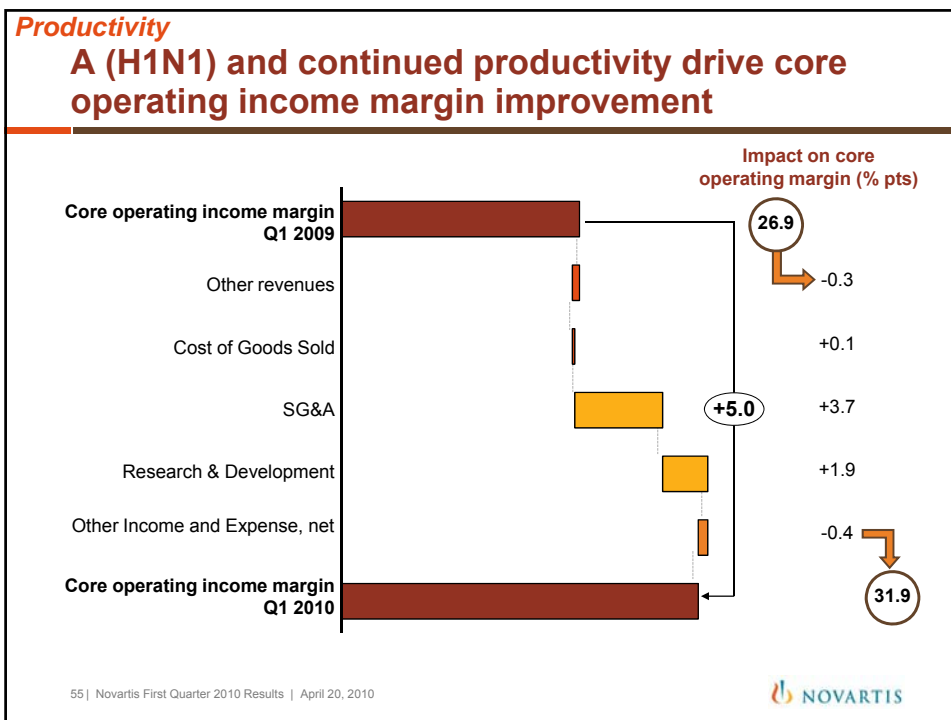
- **第1四半期のA (H1N1) 型インフルエンザワクチンの売上高は11億米ドルに達する** (2009年第4四半期は10億米ドル)
- **売上計上の要因**
 - 2009年に締結した契約の履行
 - 追加注文
 - 南半球市場への出荷
- **計画を約400百万米ドル上回る – 若干の上積み余地あり**

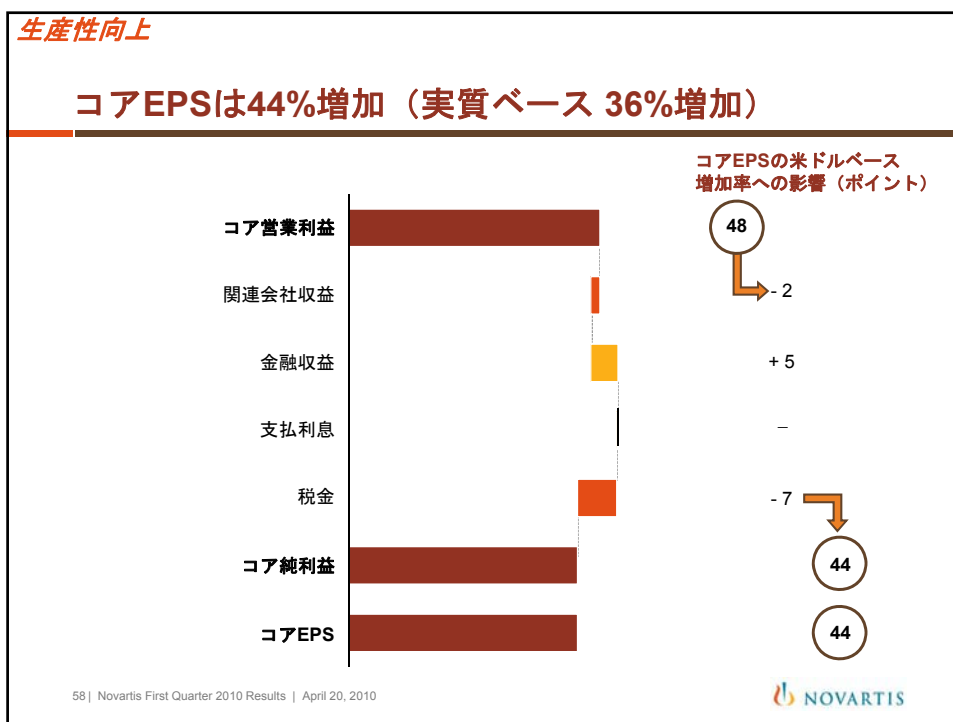
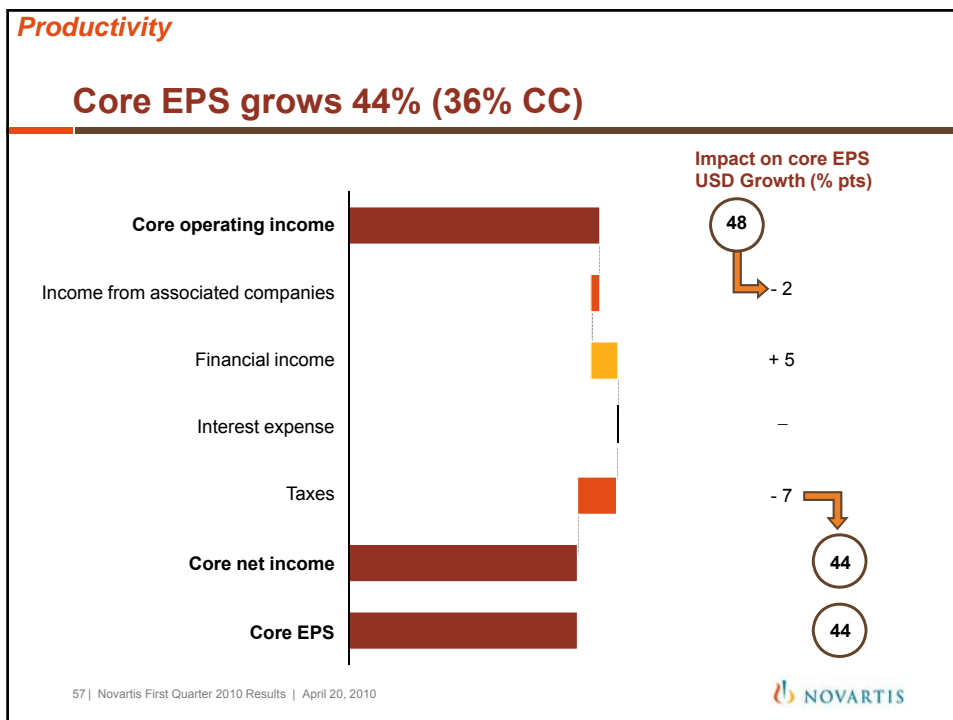
50 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

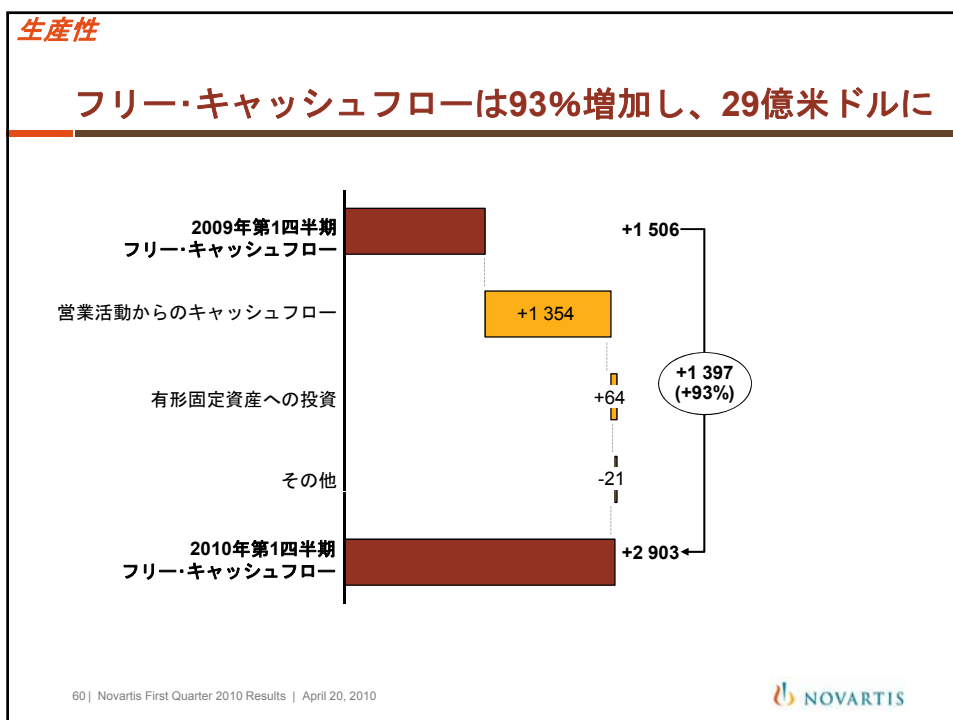
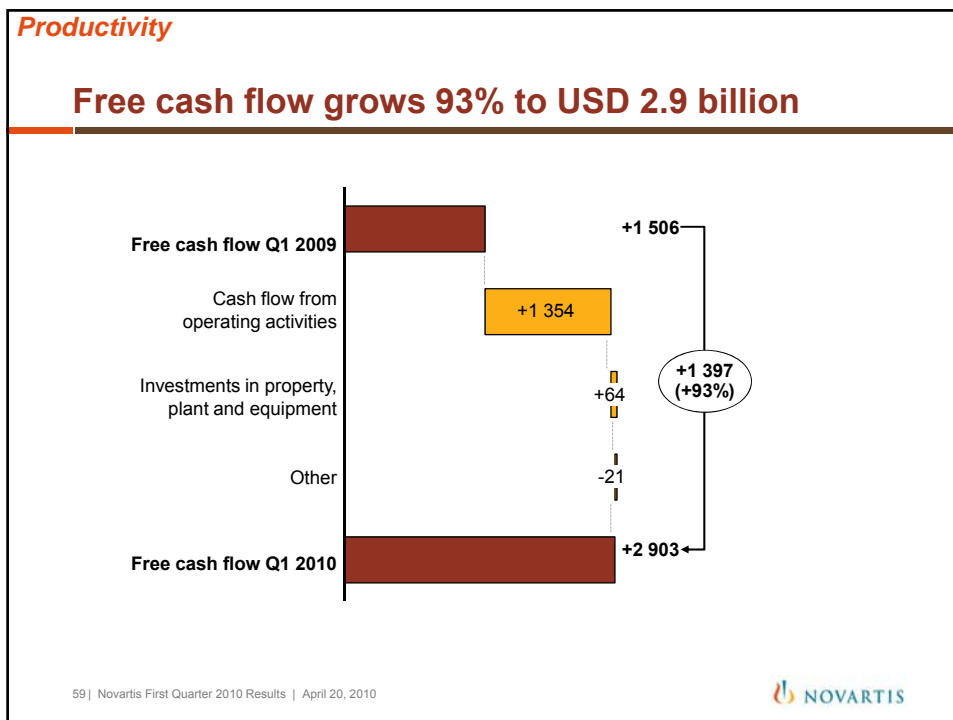


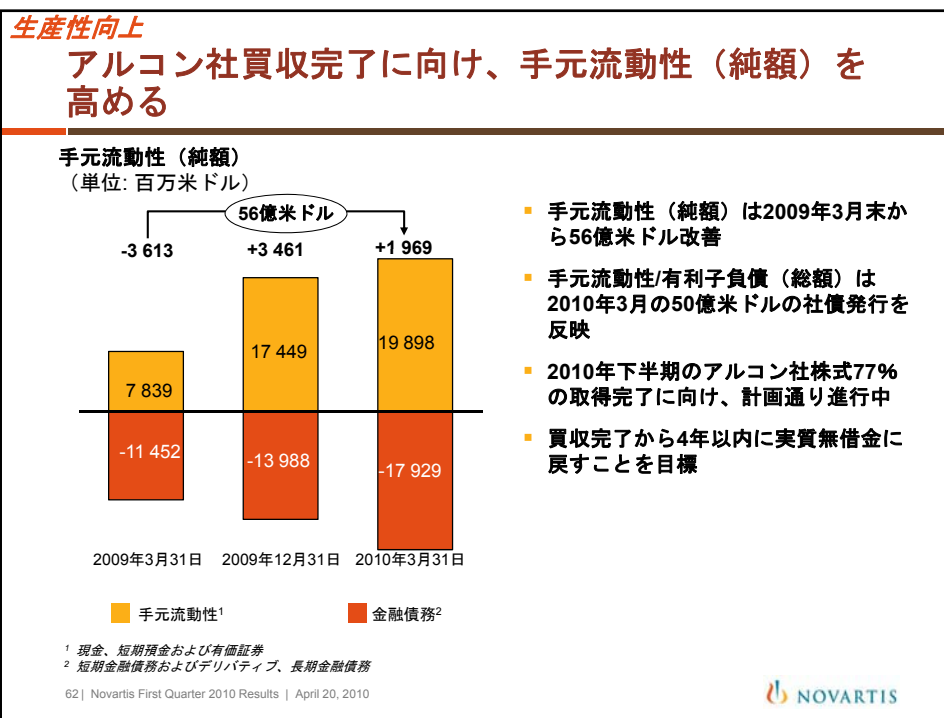
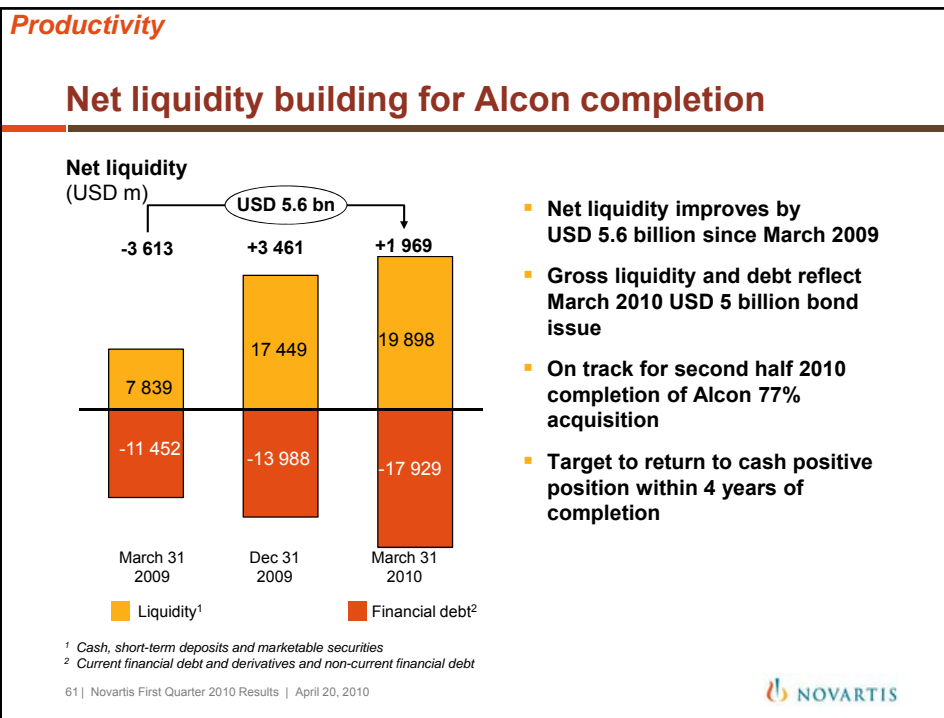












Summary – Financial review

Barring unforeseen events

- **Strong Q1 2010**
 - Net sales up 25% to USD 12.1 bn
 - EPS up 48% to USD 1.29
 - Free cash flow up 93% to USD 2.9 bn
- **Reaffirming outlook for 2010**
 - Incremental USD 400 million of sales from A (H1N1) vaccines
- **Currency assumptions:**
 - If exchange rates remain at their current level for the remainder of the year, reported and constant currency growth rates would be broadly similar
- **On track to gain 77% majority control of Alcon in second half 2010**

63 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



要約 – 財務関連

不測の出来事を除く

- **2010年第1四半期は力強い業績を達成**
 - 売上高は25%増収の121億米ドル
 - 1株当たり純利益（EPS）は48%増の1.29米ドル
 - フリー・キャッシュフローは93%増の29億米ドル
- **2010年通期業績見通しを改めて確認**
 - A（H1N1）型インフルエンザワクチンの売上高は計画から400百万米ドル上乗せ
- **為替の前提:**
 - 今年の残り9カ月間、為替レートが現在の水準を維持した場合、米ドル報告ベースと実質ベースの成長率はほぼ同程度となる見込み
- **2010年下半期のアルコン社株式77%の取得に向け、計画通り進行中**

64 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Agenda

Group overview Joseph Jimenez
Chief Executive Officer

Financial review Jon Symonds
Chief Financial Officer

Pharmaceuticals David Epstein
Division Head, Novartis Pharmaceuticals

Summary Joseph Jimenez
Chief Executive Officer

Q&A session Management team

65 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



議題

グループ業績概要 ジョー・ジメネス
最高経営責任者

財務関連 ジョン・サイモンズ
最高財務責任者

医薬品事業 デビッド・エプスタイン
医薬品事業部門ヘッド

まとめ ジョー・ジメネス
最高経営責任者

Q&A セッション マネジメント・チーム

66 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Strong performance in Pharma for Q1

- **Strong net sales growth in Q1**
 - Net sales growth of 13% in USD (+7% CC)
 - Recently launched products delivered USD 1.5 bn in Q1; 20% of sales
- **Productivity gains improving efficiency and funding future growth**
 - Core operating income margin 33.3%
 - Continued efficiencies in SG&A despite multiple launch investments
- **Continued pipeline progress in Q1**
 - Gilenia[®] and Tasigna[®] granted FDA priority review
 - Equa[®], Exforge[®] and Afinitor[®] approved in Japan
 - Gained exclusive rights to Debio-025, an antiviral agent in Phase IIb development as potential first-in-class hepatitis C therapy

67 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



医薬品事業の第1四半期業績は好調

- **第1四半期は力強い売上成長を達成**
 - 売上高は米ドルベースで前年同期比13%の増収（実質ベース 7%増収）
 - 最近上市された製品の売上高は15億米ドル; 医薬品売上高の20%を占める
- **生産性向上が、効率改善および成長分野への資金投入につながる**
 - コアベースの売上高営業利益率は33.3%
 - 多数の上市活動への投資を行ったにもかかわらず、販売費および一般管理費の比率が引き続き改善
- **第1四半期も開発パイプラインが引き続き前進**
 - Gilenia[®]およびタシグナ[®]がFDAの優先審査品目に
 - 日本でエクア[®]、エックスフォージ[®]、アフィニートル[®]の承認を取得
 - 薬効クラスで初のC型肝炎治療薬となる潜在性を持つ、抗ウイルス製剤Debio-025（臨床第IIb相試験中）の独占的権利を取得

68 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Sales growth 7% in CC, accelerating cash flow

USD m	Q1 2010	Q1 2009	Growth	
			% USD	% CC ¹
Net sales	7 291	6 433	13	7
Core operating income	2 431	2 171	12	6
Operating income	2 327	2 062	13	7
Core return on net sales	33.3	33.7		
Return on net sales	31.9	32.1		
Free cash flow	1 855		27	

¹ In constant currencies

69 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



売上高が実質ベースで7%増加し、キャッシュフローが大きく改善

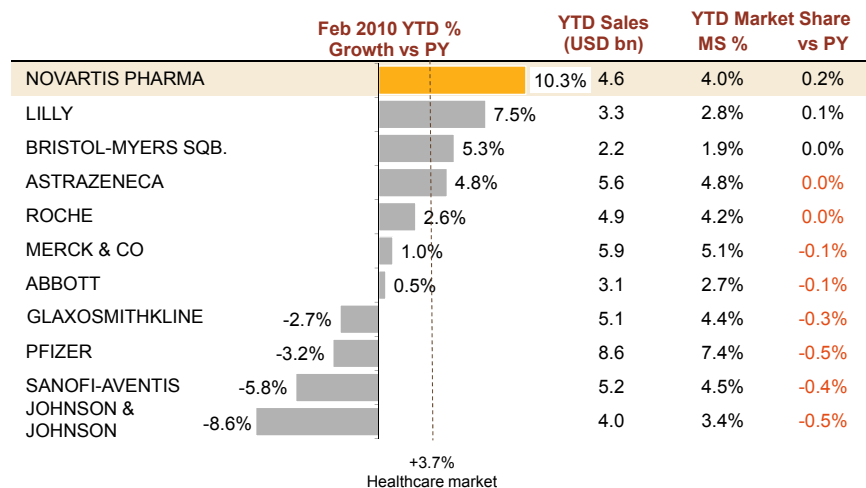
単位: 百万米ドル	2010年 第1四半期	2009年 第1四半期	前年同期比 (%)	
			米ドル ベース	実質 ベース
売上高	7 291	6 433	13	7
コア営業利益	2 431	2 171	12	6
営業利益	2 327	2 062	13	7
コアベース 売上高営業利益率 (%)	33.3	33.7		
売上高営業利益率 (%)	31.9	32.1		
フリー・キャッシュフロー	1 855		27	

70 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Growth

Novartis: Strong growth relative to market



Note: Growth in constant currencies (CC)

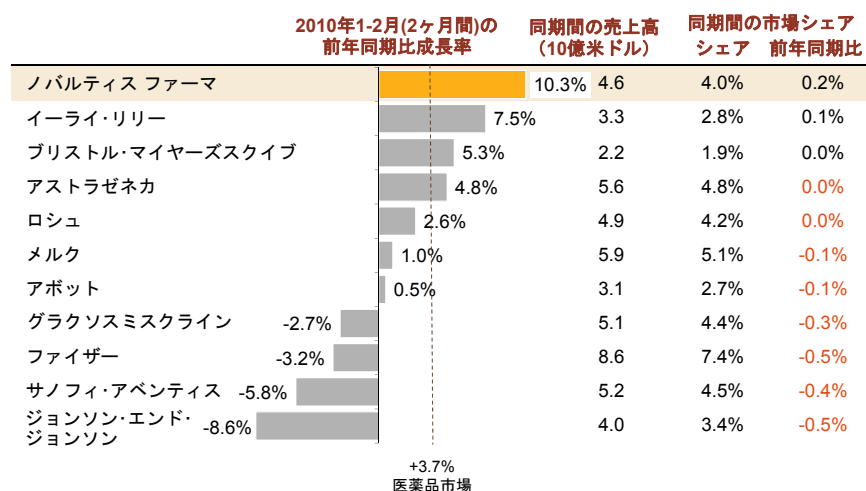
Source: IMS PADDs Monthly, 59 Countries February 2010 YTD

71 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



成長

ノバルティス: 市場を上回る高成長を実現

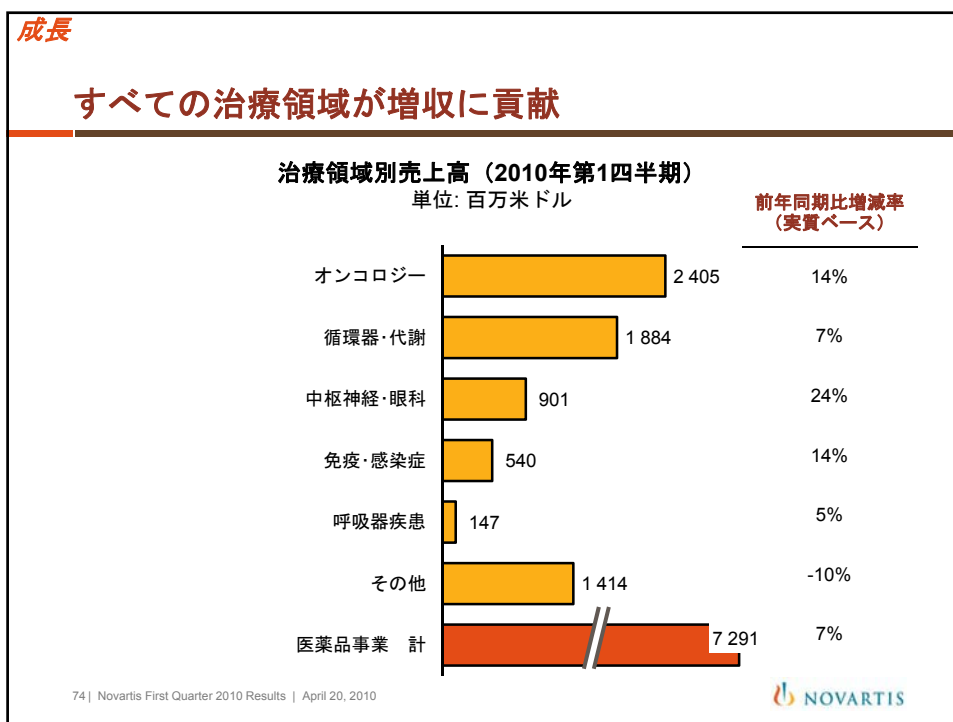
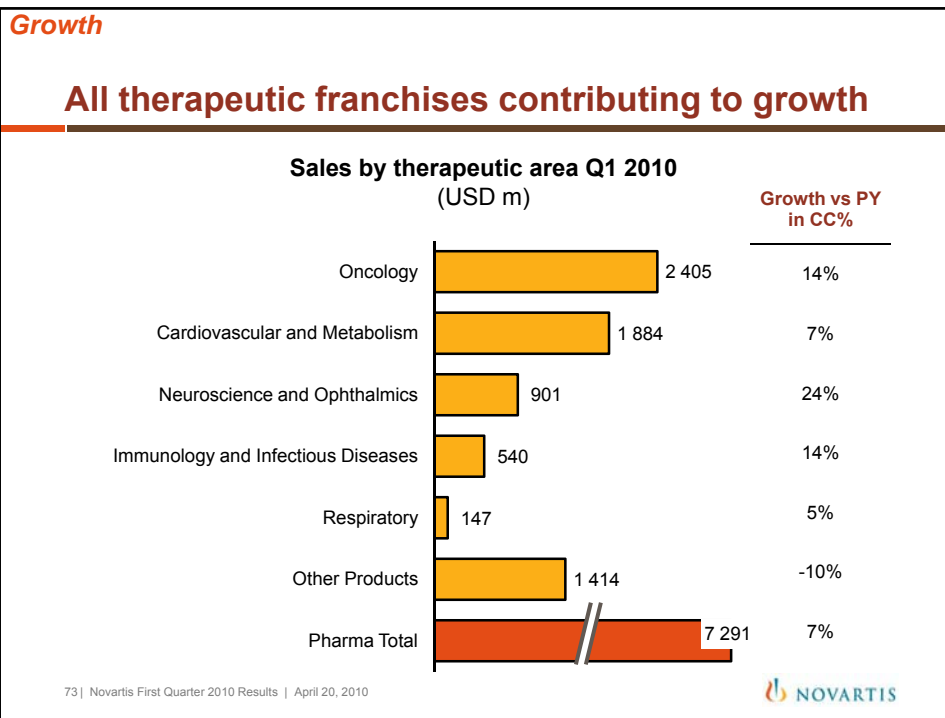


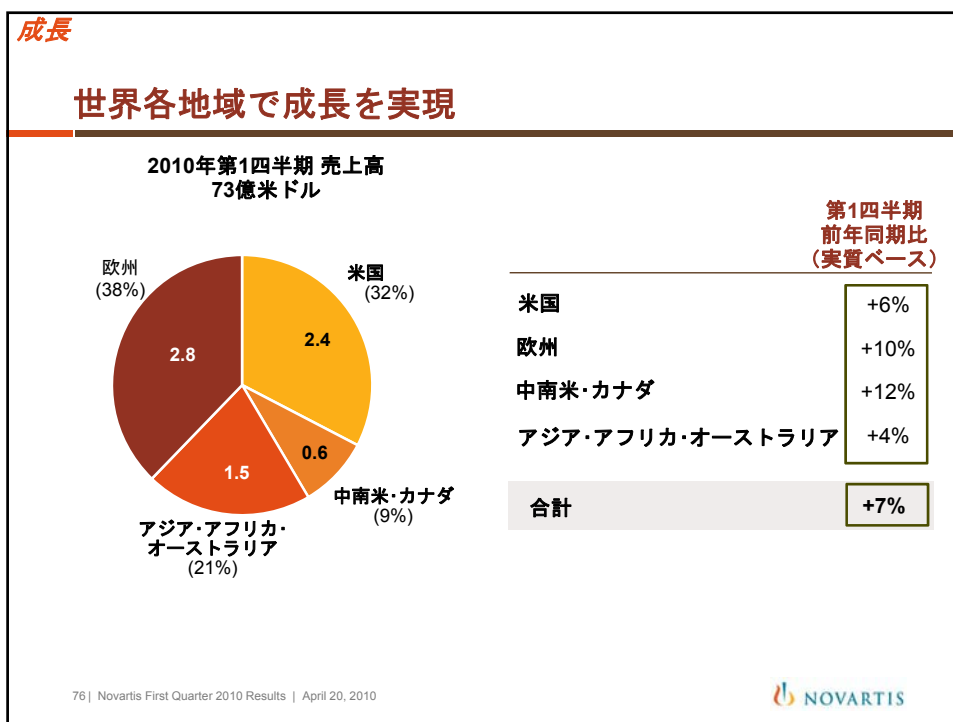
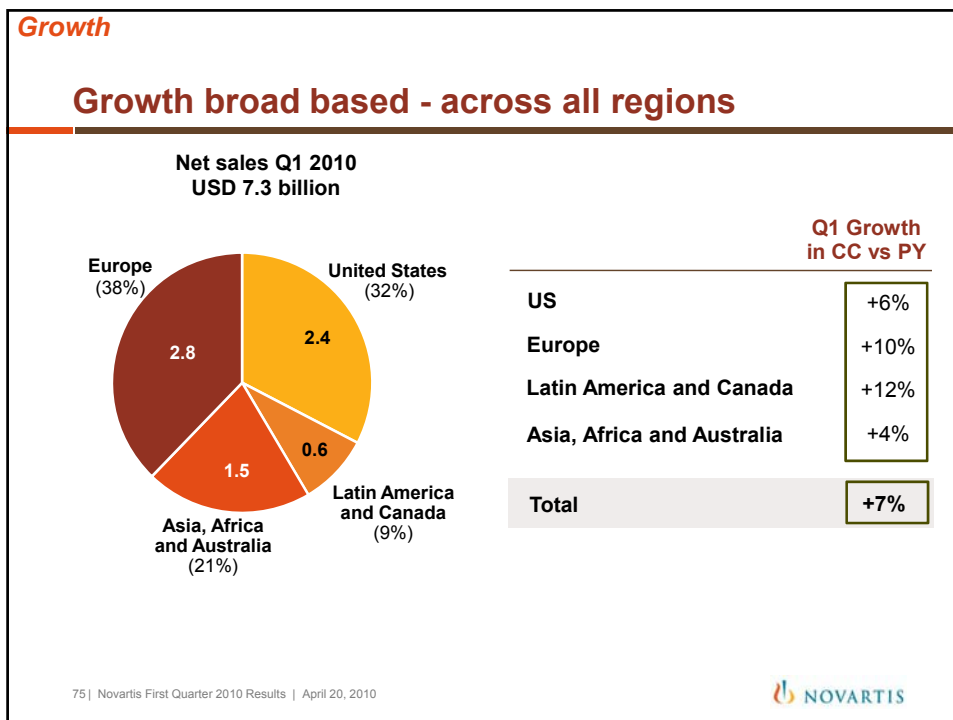
注記: 為替調整後(実質ベース)の成長率

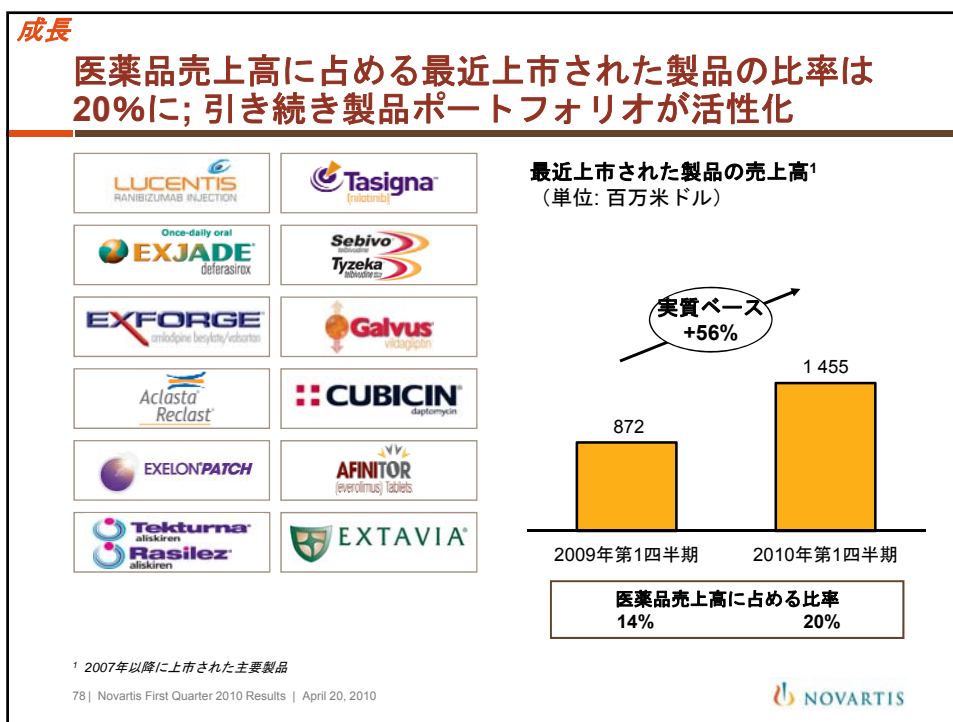
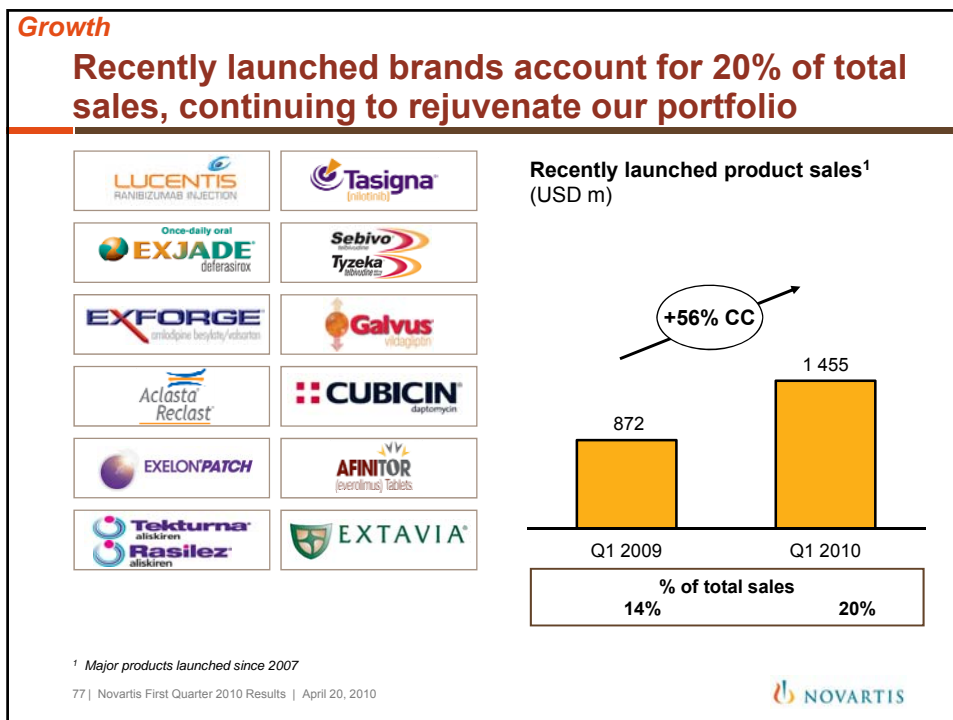
出典: IMS PADDs Monthly, 59 Countries February 2010 YTD

72 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

















Innovation

Rich portfolio of recent and expected 2010 launches is our focus, prior to Diovan® and Zometa® patent losses

	Mechanism of action	Indication	Patented in 2015
	Tasigna® ▪ Bcr-Abl, c-Kit and PDGF-R tyrosine kinase Inhibitor	▪ Chronic Myeloid Leukemia	✓
	Afinitor® ▪ Inhibition of mTOR	▪ Renal cell carcinoma	✓
	Galvus® ▪ DPP-4 inhibitor	▪ Diabetes Mellitus, Type 2	✓
	Lucentis® ▪ Anti-VEGF mAb fragment	▪ Wet AMD	✓
	Tekturna®/ Rasilez® ▪ Direct renin inhibitor	▪ Hypertension	✓
	Gilenia® ¹ ▪ S1P-R modulator	▪ Multiple sclerosis	✓
	Onbrez® ▪ LA beta2 agonist	▪ Chronic Obstructive Pulmonary Disease	✓
	Ilaris® ▪ Anti IL-1B mAb	▪ CAPS ²	✓

¹ Not yet approved, ²Cytoprin-associated periodic syndrome

79 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



イノベーション

ディオバン®、ゾメタ®の特許失効を控え、2010年に上市済みまたは上市予定の豊富な製品群が焦点に

	作用機序	適応症	2015年に特許が有効か
	タシグナ® ▪ Bcr-Abl/c-Kit/PDGF-R チロシンキナーゼ阻害剤	▪ 慢性骨髄性白血病	✓
	アフィニトール® ▪ mTOR阻害剤	▪ 腎細胞がん	✓
	Galvus® ▪ DPP-4阻害剤	▪ 2型糖尿病	✓
	ルセンティス® ▪ 抗VEGFモノクローナル抗体	▪ 滲出型加齢黄斑変性	✓
	Tekturna®/ ラジレス® ▪ 直接的レニン阻害剤	▪ 高血圧症	✓
	Gilenia® ¹ ▪ S1P-R調整物質	▪ 多発性硬化症	✓
	Onbrez® ▪ 持続型β2作動薬	▪ 慢性閉塞性肺疾患	✓
	Ilaris® ▪ 抗IL-1Bモノクローナル抗体	▪ CAPS ²	✓

¹ 未承認, ² クリオピリン関連周期性症候群

80 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



Innovation


2010 is another busy year as we progress our pipeline

Selected key pipeline milestones in Development

APPROVALS	<ul style="list-style-type: none"> FTY720 (Gilenia®) in multiple sclerosis (US). Granted priority review by FDA in US Tasigna® in newly diagnosed CML¹ (US,EU). Granted priority review by FDA in US Afinitor® for advanced renal cell cancer (Japan)* Equa® (Galvus®) for Type 2 diabetes (Japan)* Exforge® for hypertension (Japan)* Lucentis® in DME² (EU)
SUBMISSIONS	<ul style="list-style-type: none"> FTY720 (Gilenia®) in multiple sclerosis (Japan) AIN457 in uveitis (US and EU) QAB149 (Onbrez®) in COPD³ (US, Japan) ACZ885 (Ilaris®) in refractory gout (EU) Tasigna® in newly diagnosed CML (Japan)*

*Achieved January 2010
¹ Chronic myeloid leukemia ² Diabetic macular edema ³ Chronic Obstructive Pulmonary Disease

81 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



イノベーション


2010年も開発パイプラインが大きく進展予定

開発パイプラインの主なマイルストーン(抜粋)

承認	<ul style="list-style-type: none"> FTY720 (Gilenia®) の多発性硬化症適応(米国)。米国でFDAが優先審査品目に指定 タシグナ®の初発CML¹適応(米国、EU)。米国でFDAが優先審査品目に指定 アフィニトール®の進行性腎細胞がん適応(日本)* エクア®(Galvus®)の2型糖尿病適応(日本)* エックスフォージ®の高血圧症適応(日本)* ルセンティス®DME²適応(EU)
申請	<ul style="list-style-type: none"> FTY720 (Gilenia®) の多発性硬化症適応(日本) AIN457のぶどう膜炎適応(米国、EU) QAB149 (Onbrez®) のCOPD³適応(米国、日本) ACZ885 (Ilaris®) の難治性痛風適応(EU) タシグナ®の初発CML適応(日本)*

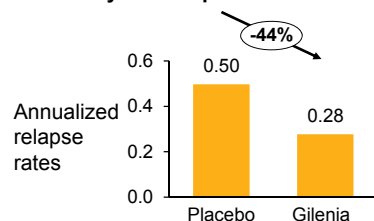
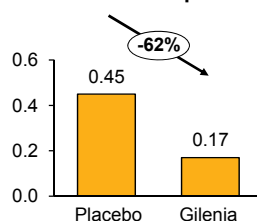
*2010年1月に承認済み
¹ 慢性骨髄性白血病 ² 糖尿病性黄斑浮腫 ³ 慢性閉塞性肺疾患

82 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



Innovation

Strong data drive Gilenia® momentum

Previously treated patients¹Treatment naive patients¹

New Gilenia data² show potential benefits of switching from intramuscular Interferon beta-1a presented at AAN

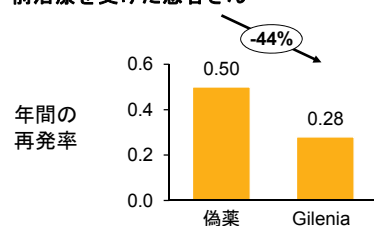
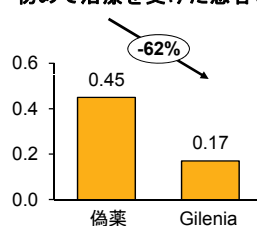
Gilenia has the potential to fill a significant unmet medical need in relapsing remitting MS. US (priority) and EU regulatory reviews underway with first expected approval in 2010

¹ FREEDOMS treatment naive and previously treated subgroup analysis announced April 13, 2010 at AAN (493 treatment naive patients, 350 previously treated patients)

² TRANSFORMS extension switch ARR/MRI study

イノベーション

Gilenia®: 強力な試験データが追い風に

前治療を受けた患者さん¹初めて治療を受けた患者さん¹

Gileniaの新規データ²では、インターフェロンβ-1a筋肉注射からの切り替えの潜在的ベネフィットが示された(米国神経学会にて発表)


Gileniaは再発寛解型MS患者さんの医療ニーズを大きく満たす可能性を有する。米国(優先審査対象)およびEUで承認審査中であり、初の承認は2010年中に得られる見込み。

¹ 2010年4月13日に米国神経学会にて発表されたFREEDOMSの初治療および前治療を受けた患者さんのサブグループ解析結果(初治療患者493例、前治療患者350例)

² TRANSFORMS延長・切り替えARR/MRI試験

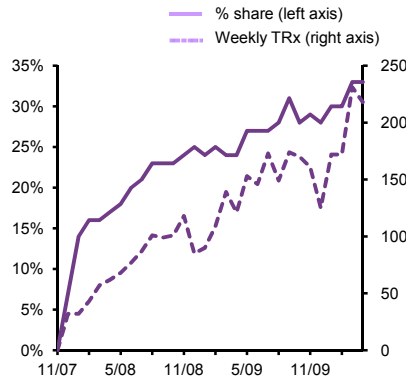
Innovation

Tasigna®: Growing share in 2nd line CML, 1st line approval expected mid 2010




- **Steady uptake since launch; with leadership in some countries**
- **Submitted for 1st Line CML indication in US, EU, and Japan**
 - Granted Priority Review by FDA
 - Fast Track Status from Swissmedic
- **Updated ENESTnd data at ASCO**
- **ENESTcmr and LASOR underway in suboptimal Glivec patients**

Tasigna® vs. Dasatinib (US)
% share of sales




Source: IMS MIDAS. For 2nd line CML treatment

85 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



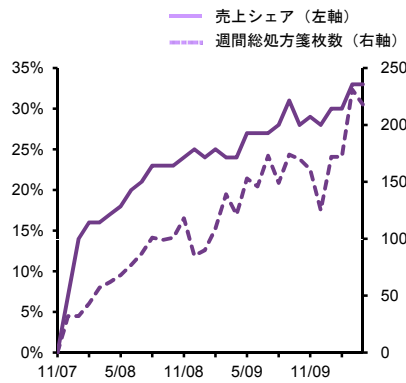
イノベーション

タシグナ®: CML二次治療薬としてシェア拡大中; 一次治療薬としての承認は2010年半ばの見込み




- **発売以来、着実に売上を拡大; いくつかの国ではトップシェア**
- **米国・EU・日本にて、一次治療薬として申請中**
 - FDAから優先審査指定を受ける
 - スイス当局から優先審査品目に指定される
- **米国臨床腫瘍学会 (ASCO) にて ENESTnd試験の最新データを発表**
- **グリベックの効果が限定的な患者さんに対するENESTcmrおよびLASOR試験を実施中**

タシグナ® vs. ダサチニブ (米国)
売上シェア (%)



出典: IMS MIDAS. CML二次治療薬市場

86 | Novartis Q1 2010 Results | D. Epstein | April 2010



Productivity**We have restructured the US for success in both Primary Care and Specialty markets - taking out costs in the process**

- **Brought all key primary care functions under one leadership**
 - Further building upon customer centric model implemented in 2009
 - Accelerating decision making
- **Built specialty business units**
 - Better integrating necessary commercial functions closer to customers
- **Reduced HQ headcount by ~20%**
- **Invested in multiple sclerosis buildup in advance of Gilenia® launch**

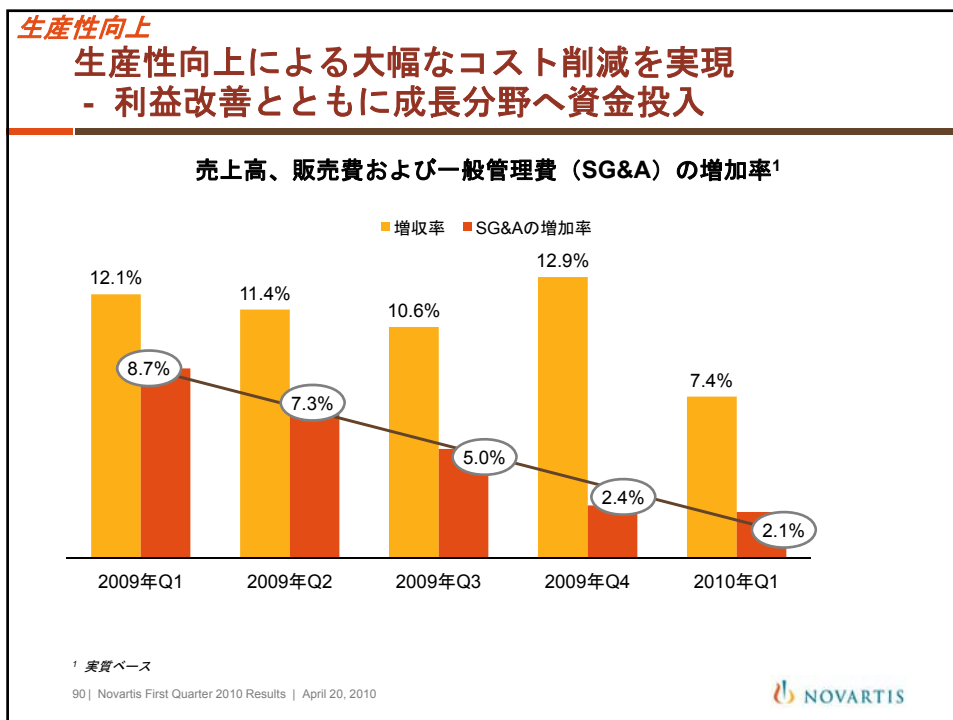
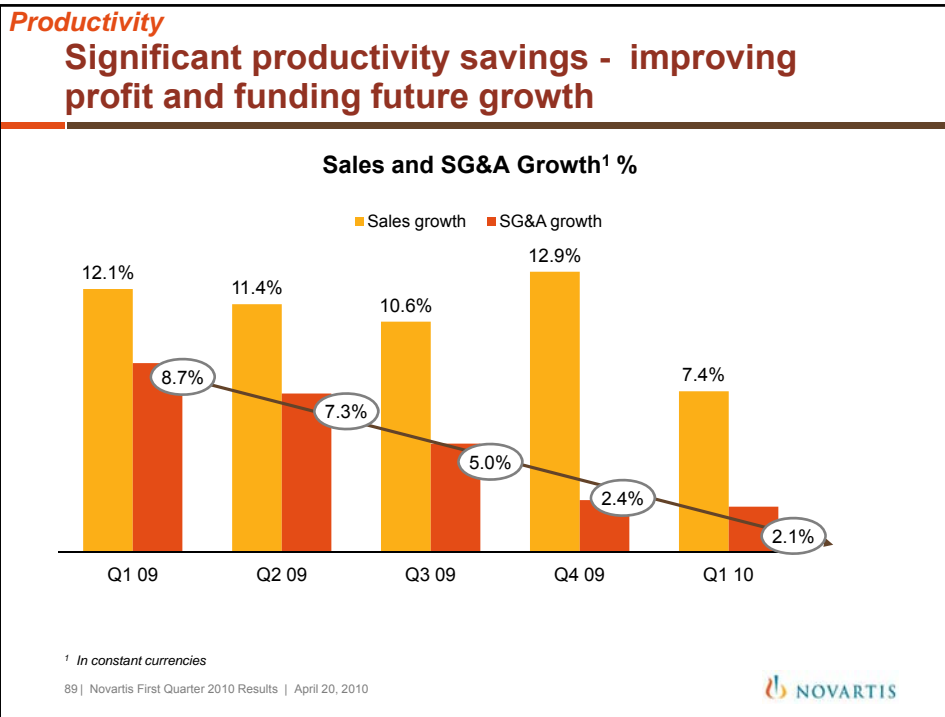
87 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

**生産性向上****プライマリーケア、スペシャリティの両市場での成功を目指し、米国事業を再編 - 再編プロセスにおいてコスト削減に成功**

- **プライマリーケアのすべての主要機能を1人の責任者の下に統合**
 - 2009年に導入された顧客中心モデルをさらに推進
 - 意思決定を迅速化
- **スペシャリティ事業ユニットを設立**
 - 必要な営業機能を顧客により近いところに集約
- **本社人員を最大20%削減**
- **Gilenia® の上市に先立ち、多発性硬化症領域での機能構築に投資**

88 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010





2010 Pharma outlook

Barring unforeseen events

- **Growth:**
 - Mid to high single digit sales growth
 - Strong underlying volume growth
 - “Launch” brands continue to drive sales growth

- **Productivity:**
 - Core operating income growing ahead of sales

- **Innovation:**
 - Continued strong pipeline newsflow
 - Up to 5 submissions in US, EU and Japan

91 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



医薬品事業の2010年通期業績見通し

不測の出来事を除く

- **成長:**
 - 売上高は一桁台半ばから後半の成長率
 - 販売量の力強い伸び
 - 新製品が引き続き売上成長を牽引

- **生産性向上:**
 - コア営業利益は売上高を上回る成長率に

- **イノベーション:**
 - 引き続き開発パイプラインが進展
 - 米国・EU・日本で最大5品目を申請予定

92 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Agenda

Group overview	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Financial review	Jon Symonds <i>Chief Financial Officer</i>
Pharmaceuticals	David Epstein <i>Division Head, Novartis Pharmaceuticals</i>
Summary	Joseph Jimenez <i>Chief Executive Officer</i>
Q&A session	Management team

93 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



議題

グループ業績概要	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
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	デビッド・エプスタイン <i>医薬品事業部門ヘッド</i>
まとめ	ジョー・ジメネス <i>最高経営責任者</i>
Q&A セッション	マネジメント・チーム

94 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Making progress on 2010 priorities

Priorities:

Delivering innovation, growth and productivity

Innovation

- Key approvals in Q1
 - Menveo® (US/EU)
 - Metaxalone (US)

Growth

- Recently launched products contributed 25% of net sales
- Modified operating models in US and China

Productivity

- Continued progress on productivity in all divisions

95 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



2010年の優先課題において前進

優先課題:

イノベーション、成長、生産性向上の達成

イノベーション

- 第1四半期の主な承認品目
 - Menveo® (米国/EU)
 - Metaxalone (米国)

成長

- 売上高に占める最近上市した製品の比率が25%に
- 米国および中国で営業モデルを改革

生産性向上

- 全部門が引き続き生産性向上において前進

96 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Strong Q1 affirms mid single digit sales growth outlook for 2010

Barring unforeseen events

2010 expectations maintained:

- Mid-single-digit net sales growth (CC)¹
- Improvement in Group operating income margin

¹ Excluding Alcon contribution

97 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



第1四半期の好調により、一桁台半ばの売上成長率を予測した2010年通期業績見通しを改めて確認

不測の出来事を除く

2010年通期の業績予想を変更せず:

- 一桁台半ばの売上成長率（実質ベース）¹
- グループ売上高営業利益率の改善

¹ アルコン社の貢献分を除く

98 | Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Appendix

付録

Q1 2010 net sales growth components by division

	Volume	Price	Acquisitions/ Divestments	Total CC ¹	Currency	Total USD
Pharmaceuticals	7%	0%	0%	7%	6%	13%
Vaccines & Diagnostics	443%	-7%	0%	436%	15%	451%
Sandoz	11%	-8%	6%	9%	7%	16%
Consumer Health	6%	1%	0%	7%	6%	13%
Group	19%	-2%	1%	18%	7%	25%

¹ In constant currencies

101 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



2010年第1四半期の部門別増収要因内訳

	販売量	価格	事業買収/ 売却	実質ベース 計	為替	米ドルベース 計
医薬品	7%	0%	0%	7%	6%	13%
ワクチン・診断 技術関連	443%	-7%	0%	436%	15%	451%
サンド	11%	-8%	6%	9%	7%	16%
コンシューマー ヘルス	6%	1%	0%	7%	6%	13%
グループ 合計	19%	-2%	1%	18%	7%	25%

102 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Q1 2010 income from associated companies

USD m	Q1 2010	Q1 2009	% USD
Share of est. Roche net income	158	142	11
Depreciation and amortization of tangible and intangible assets	-34	-31	10
Genentech restructuring impact	-43		
Catch-up for actual Roche previous year		-40	
Net income effect Roche	81	71	14
Share of est. Alcon net income	138	115	20
Depreciation and amortization of tangible and intangible assets	-108	-108	
Catch-up for actual Alcon previous year	2	5	-60
Net income effect Alcon	32	12	167
Net income from others	-10	0	
Income from associated companies	103	83	24

103 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



2010年第1四半期の関連会社収益

単位: 百万米ドル	2010年 第1四半期	2009年 第1四半期	前年同期比 (%)
ロシュ社見積純利益の持分	158	142	11
有形固定資産の減価償却費/無形資産償却費	-34	-31	10
ジェネンテック社事業再編の影響	-43		
ロシュ社前年実績への遡及		-40	
ロシュ社のノバルティス純利益への影響	81	71	14
アルコン社見積純利益の持分	138	115	20
有形固定資産の減価償却費/無形資産償却費	-108	-108	
アルコン社前年実績への遡及	2	5	-60
アルコン社のノバルティス純利益への影響	32	12	167
その他関連会社からの収益(純額)	-10	0	
関連会社収益 計	103	83	24

104 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



Pharmaceuticals pipeline – Filings 2010 ≥ 2014

2010	2011	2012	2013	≥ 2014
AIN457 Behcet's Uveitis	INC424 Myelofibrosis	AFQ056 PD-L1D ³	LCQ908 Type II diabetes	AEB071 Kidney & heart transpl.
EPO906 Ovarian cancer	LDE225 Gorlin's syndrome	AGO178 Depression	LCZ696 Heart failure	BAF312 Multiple sclerosis
LBH589 Hodgkin's lymphoma	PKC412 ASM ³	ASA404 Non small cell lung cancer 2 nd line	Mycograb[®] Severe fungal infection	BGS649 Endometriosis
SOM230 Cushing's disease	SBR759 Hyperphosphatemia	PTK796 cSSI ⁵	PRT128 Thrombosis	CAD106 Alzheimer's
Certican Heart Transplantation	ACZ885 SJA ⁴	ACZ885 Type II diabetes	RLX030 Acute heart failure	DEB025 HCV infection
ACZ885 Refractory gout	Afinitor[®] TSC AML ¹²	Afinitor[®] ER+ Breast cancer	TKI258 Solid tumors	HCD122 Hem. tumors
Afinitor[®] NET ¹	AIN457 Non-infectious uveitis	Afinitor[®] Gastric cancer	Afinitor[®] HER2+ Breast cancer	NIC002 Smoking cessation
Afinitor[®] TSC-SEGA ¹¹	Certican[®] Liver transplantation	Tasigna[®] cKIT Melanoma	AIN457 Psoriasis	AT1355 Spinal cord injury
Tekturna[®]-amlo-HCTZ SPC ² Hypertension	Exjade[®] NTDT ¹³	QVA149 COPD ⁷	AIN457 Rheumatoid arthritis	QAX028 COPD ⁷
	QT1571 Pulm. arterial hyperten.		LBH589 Multiple Myeloma	Afinitor[®] Solid tumors
	SMC021 Osteoarthritis		PKC412 AML ¹⁰	Afinitor[®] Lymphoma
	SOM230 Acromegaly		QMF149 COPD ⁷	AEB071 Liver transplantation
	SOM230 Carcinoid		QMF149 Asthma	AEB071 Psoriasis
	Lucentis[®] RVO ⁸			LBH589 Hemat. tumors
	NVA237 COPD ⁷			Tasigna[®] GIST ⁹
	SMC021 Osteoporosis			

10\$ Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



¹ Gastrointestinal stromal tumor
² Tekturna®-amiodipine-hydrochlorothiazide single pill combination
³ Aggressive systemic mastocytosis
⁴ Systemic onset juvenile idiopathic arthritis
⁵ Neuroendocrine tumor
⁶ Retinal vein occlusion
⁷ Chronic obstructive pulmonary disease
⁸ Parkinson's disease L-dopa induced dyskinesia
⁹ Complicated Staphylococcal skin and soft tissue infections
¹⁰ Acute myeloid leukemia
¹¹ Tuberous sclerosis complex subependymal giant cell astrocytoma
¹² Tuberous sclerosis complex angiolipomas
¹³ Non-Transfusion-Dependent Thalassemia

医薬品の開発パイプライン 2010年～2014年以降の申請予定

2010年	2011年	2012年	2013年	2014年以降
AIN457 ベーチェット病によるぶどう膜炎	INC424 骨髄線維症	AFQ056 PD-L1D ³	LCQ908 2型糖尿病	AEB071 腎移植・心移植
EPO906 卵巣がん	LDE225 ゴリリン症候群	AGO178 うつ	LCZ696 心不全	BAF312 多発性硬化症
LBH589 ホジキンリンパ腫	PKC412 ASM ³	ASA404 非小細胞肺癌 二次治療	Mycograb[®] 重度の真菌感染症	BGS649 子宮内腺症
SOM230 クッシング病	SBR759 高リン血症	PTK796 cSSI ⁵	PRT128 血栓症	CAD106 アルツハイマー病
サーティカン 心移植	ACZ885 SJA ⁴	ACZ885 2型糖尿病	RLX030 急性心不全	DEB025 HCV感染症
ACZ885 難治性痛風	アフィニートル[®] TSC AML ¹²	アフィニートル[®] ER陽性乳がん	TKI258 充塞性腫瘍	HCD122 血液腫瘍
アフィニートル[®] NET ¹	AIN457 非感染性ぶどう膜炎	アフィニートル[®] 胃がん	アフィニートル[®] HER2陽性乳がん	NIC002 禁煙
アフィニートル[®] TSC SEGA ¹¹	サーティカン[®] 肝移植	タシグナ[®] cKIT 黒色腫	AIN457 乾癬	AT1355 脊髄損傷
Tekturna[®]-amlo-HCTZ SPC ² 高血圧症	エクジェイド[®] NTDT ¹³	QVA149 COPD ⁷	AIN457 関節リウマチ	QAX028 COPD ⁷
	QT1571 肺動脈高血圧症		LBH589 多発性骨髄腫	Afinitor[®] 充塞性腫瘍
	SMC021 変形性関節症		PKC412 AML ¹⁰	Afinitor[®] リンパ腫
	SOM230 先端巨大症		QMF149 COPD ⁷	AEB071 肝移植
	SOM230 カルチノイド		QMF149 喘息	AEB071 乾癬
	ルセンチス[®] RVO ⁸			LBH589 血液腫瘍
	NVA237 COPD ⁷			タシグナ[®] GIST ⁹
	SMC021 骨粗しょう症			

10\$ Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



¹ 消化管間質腫瘍
² Tekturna®, アムロジピン、ヒドロクロロチアジドの配合剤
³ 慢性的な全身性肥満細胞症
⁴ 全身型若年性特発性関節炎
⁵ 神経内分泌腫瘍
⁶ 網膜静脈閉塞症
⁷ 慢性閉塞性肺疾患
⁸ パーキンソン病レボドパ誘発ジスキネジア
⁹ 重症ブドウ球菌性皮膚軟部組織感染症
¹⁰ 急性骨髄性白血病
¹¹ 結節性硬化症 上皮下巨細胞性星状細胞腫
¹² 結節性硬化症 血管筋腫筋腫
¹³ 輸血非依存性サラセミア

Core results

- The Group's core results – including core operating income, core net income and core earnings per share – exclude the amortization of intangible assets, impairment charges, expenses relating to the integration of acquisitions as well as other items over a USD 25 million threshold that management deems exceptional. Novartis believes investor understanding of the Group's performance is enhanced by disclosing these supplemental performance measures.
- Novartis uses these core measures as important factors in assessing the Group's performance in conjunction with other performance metrics. The following are examples of how these core measures are utilized:
 - In addition to monthly reports containing financial information prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS), senior management receives a monthly analysis incorporating these core measures.
 - Annual budgets are prepared that include targets for both IFRS and core measures.
- Despite the use of these measures by management in setting goals and measuring the Group's performance, these are non-IFRS measures that have no standardized meaning prescribed by IFRS. As a result, they have limits in usefulness to investors. Because of their non-standardized definitions, the core measures (unlike IFRS measures) may not be comparable to the calculation of similar measures of other companies. These core measures are presented solely to permit investors to more fully understand how the Group's management assesses underlying performance. These core measures are not, and should not be viewed as, a substitute for IFRS measures.
- As an internal measure of Group performance, these core measures have limitations, and the performance management process is not solely restricted to these metrics. A limitation of the core measures is that they provide a view of the Group's operations without including all events during a period, such as the effects of an acquisition or amortization of purchased intangible assets.

107 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010



コアベースの業績数値について

- コア営業利益、コア純利益、コアEPS（1株当たり純利益）を含むノバルティス グループのコアベースの業績は、無形資産償却費、減損費用、買収した企業の統合関連費用、および経営陣が例外的と見なした25百万米ドルの基準を超えるその他項目を控除した数値となっています。ノバルティスは、これらの補足的業績指標を開示することにより、投資家の方々のノバルティス グループ業績に対する理解が向上すると考えています。
- ノバルティスはこれらのコアベースの指標を、その他の業績指標とともに、グループ業績を評価する際の重要な要素として用いています。コアベース指標の活用例は次のとおりです:
 - 上級経営陣は、国際会計基準（IFRS）に基づき作成された財務情報を含む月次報告に加え、これらのコアベース指標を取り入れた月次分析を入手している。
 - IFRSおよびコアベース指標の両方による目標を含む年間予算の策定が行われている。
- これらの指標を経営陣が目標策定やグループ業績の測定に利用しているものの、これらはIFRSに準拠しない指標であり、IFRSによって規定される標準的意味を持ちません。この結果、これらは投資家の活用性において限界がある指標となっています。定義が標準化されていないため、コアベースの指標は（IFRSベースの指標と異なり）ノバルティス以外の企業の類似指標と計算法が異なる可能性があります。これらのコアベースの指標は、ノバルティス グループ経営陣が基本的な業績をどのように評価しているかを投資家の方々に完全により完全に理解していただくという目的のみ提示されています。これらのコアベースの指標は、IFRSベースの指標の代替として見なされるものではなく、また、そのように見なされるべきではありません。
- これらのコアベースの指標はグループ業績の社内指標であるため限界があり、経営陣が活用する業績数値はこれらの指標のみに限定されるものではありません。コアベース指標の限界の一例としては、これらの指標が事業買収の影響あるいは取得した無形資産の償却費などの当該決算期におけるすべてのイベントを含まないグループ業績に関する一つの見解を提示しているという点が挙げられます。

108 Novartis First Quarter 2010 Results | April 20, 2010

