

**Ipsen annonce un résultat net annuel consolidé
en croissance de 26,4% au 31 décembre 2005
(à périmètre constant¹, sur base pro forma² et en normes IFRS)**

Une conférence téléphonique est prévue le vendredi 17 mars à 15h00 (heure de Paris)

**Résultat opérationnel en croissance de 18,4%, au-delà des objectifs financiers
du Groupe, accroissement de 18,0% de l'effort de Recherche et Développement**

Paris, le 17 mars 2006 – Le Groupe Ipsen publie ses résultats financiers pour l'exercice 2005².

Les chiffres clés sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Résultats consolidés ² (en millions d'euros)	2005	2004 à périmètre constant ¹	% Variation 2005/2004 à périmètre constant ¹
Chiffre d'affaires	807,1	751,5	7,4%
Résultat opérationnel	185,3	156,5	18,4%
Résultat net des activités poursuivies	144,6	105,2	37,5%
Résultat net consolidé (part du groupe)	148,6	117,6	26,4%
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)	2,14	1,79	19,6%
Résultat net par action (en euros)	2,20	2,01	9,5%
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice	67 418 123	58 605 000	

Les comptes du Groupe pour l'exercice 2005 montrent une forte progression du résultat net consolidé part du Groupe, qui s'établit à 148,6 millions d'euros, en progression de 26,4 % par rapport à celui de l'exercice 2004. La croissance du résultat net des activités poursuivies sur la même période est encore plus élevée et atteint 37,5 %.

La hausse du chiffre d'affaires consolidé, qui est de 7,4 % par rapport à 2004, est tirée par la croissance des produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie, désordres neuromusculaires) et par une progression dynamique des ventes à l'international, ceci en dépit d'un contexte de pression sur les prix dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest. Les autres produits de l'activité sont en hausse de 17,5 millions d'euros, soit 27,6 % par rapport à ceux de l'exercice 2004.

Au cours de l'exercice 2005, le Groupe n'a pas supporté de coûts de restructuration ni de pertes de valeur, alors qu'il avait enregistré des charges à ce titre pour des montants respectifs de 10,4 et 10,8 millions d'euros au cours de l'exercice 2004.

¹ L'activité du Groupe relative aux produits de médecine générale en Espagne (à l'exception de Tanakan[®]) ayant été cédée au mois d'octobre 2005, le Groupe présente, rétroactivement au 1^{er} janvier 2005, cette activité comme « activité non poursuivie » dans ses comptes consolidés. En conséquence, le résultat opérationnel de l'exercice 2005 ne comprend pas les éléments relatifs à cette activité, dont les ventes en 2005 se sont élevées à 16,7 millions d'euros, alors que ceux ci figuraient dans le résultat opérationnel en 2004 et représentaient un chiffre d'affaires de 16,3 millions d'euros. Tous les commentaires sont établis par rapport à un résultat opérationnel ne comprenant pas cette activité cédée en 2005, donc à périmètre constant.

² Les chiffres communiqués pour les années 2004 et 2005 sont pro forma et en normes IFRS. Les comptes consolidés pro forma retracent l'activité du Groupe comme si la restructuration juridique du Groupe achevée fin juin 2005 avait été effectuée antérieurement au 1^{er} janvier 2002. Les comptes pro forma ont fait l'objet d'un rapport par les commissaires aux comptes.

Le résultat opérationnel, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires s'améliore ainsi pour atteindre 23,0 % (contre 20,8 % à périmètre constant et 20,5% tel que publié au 31 décembre 2004), ceci s'accompagnant d'une **progression de 18,0% des charges de Recherche et Développement** qui atteignent 20,9 % du chiffre d'affaires en 2005, contre 19,1 % pour l'exercice 2004. Les principaux projets de R&D conduits au cours de l'exercice 2005 ont porté sur la conduite des essais cliniques de phase III sur Somatuline[®] et Dysport[®] en vue de la préparation de leur dossier d'enregistrement auprès de la *Food and Drug Administration* (FDA) aux États-Unis, ainsi que sur le développement du produit BIM 51077 conduit en partenariat avec Roche.

Le taux effectif d'impôts, qui s'établit à 19,1 % du résultat net consolidé des activités poursuivies avant impôts en 2005, en baisse par rapport à 28,6% en 2004, a notamment bénéficié de l'effet non récurrent de la reconnaissance d'impôts différés actifs sur certaines de ses filiales du Groupe.

Au 31 décembre 2005, après l'augmentation de capital du Groupe réalisée à l'occasion de l'admission des actions Ipsen aux négociations sur le marché Eurolist by EuronextTM, le montant de la trésorerie nette consolidée s'élève à 138,8 millions d'euros, à comparer à une dette nette de 145,8 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Le résultat net par action représente 2,20 euros en 2005 à comparer à 2,01 euros en 2004.

Le conseil d'administration d'Ipsen, réuni le 16 mars a décidé de proposer à l'assemblée générale qui se réunira le 2 juin **un dividende de 0,60 euros par action**. La mise en paiement interviendra le 2 juin 2006.

Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen déclare « *Nos résultats très satisfaisants, supérieurs à nos objectifs, témoignent du dynamisme du Groupe Ipsen.*

L'exercice 2005 a confirmé le potentiel de nos produits avec une croissance soutenue de Décapeptyl[®], le lancement de Somatuline[®] Autogel[®] en Italie et en Allemagne et les premiers effets du lancement de NutropinAq[®] dans de nombreux pays d'Europe. Notre structure de développement clinique, renforcée cette année, devrait nous permettre d'optimiser les processus d'enregistrement de nos médicaments sur les marchés internationaux. La cotation des titres d'Ipsen depuis le 7 décembre 2005 nous donne accès à une flexibilité financière essentielle pour renforcer nos positions à l'international et conforter nos efforts de R&D. Enfin, nous nous réjouissons de notre tout nouveau partenariat avec Medicis, leader de la médecine esthétique, pour le développement et la distribution de notre toxine botulique Reloxin[®] aux États-Unis, au Canada et au Japon dans ses indications de médecine esthétique.

Dans un environnement technico-réglementaire durci, caractérisé notamment par des pressions sur les prix des médicaments, un de nos objectifs est de poursuivre notre programme de productivité et d'amélioration de nos marges. Nos perspectives de croissance demeurent particulièrement prometteuses et reflètent le potentiel de notre Groupe comme entreprise d'innovation thérapeutique. Nos leviers de croissance reposent entre autres sur l'expansion internationale, en particulier aux États-unis, où nos équipes préparent le dossier d'enregistrement de Somatuline[®] Autogel[®]. Notre flexibilité financière accrue sera un atout supplémentaire dans le choix du mode de distribution de ce produit sur le territoire américain, sur lequel nous travaillons activement. Les dépôts auprès de la FDA des demandes d'enregistrement de Dysport[®] pour le traitement du torticolis spasmodique, et de Reloxin[®] dans ses indications de médecine esthétique, sont prévus en 2007. Par ailleurs, l'évolution de notre portefeuille de Recherche et Développement se poursuit conformément à nos attentes, comme l'illustre par exemple le programme de notre analogue de l'hormone anti-diabétique GLP-1, le BIM 51077.

La qualité de nos résultats, notre forte capacité de génération de cash flow et la richesse de notre pipeline de R&D démontrent la pertinence de notre stratégie, qui repose notamment sur un investissement important en recherche et développement (près de 21% de notre chiffre d'affaires consolidé) assis sur une spécialisation dans les technologies avancées en oncologie, en endocrinologie et dans les désordres neuromusculaires. C'est dans ce contexte que nous envisageons l'avenir avec confiance. »

Une analyse détaillée des états financiers consolidés pro forma du Groupe au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2004, est annexée à ce communiqué de presse.

Conférence téléphonique (en anglais)

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le vendredi 17 mars à 15h00 (heure de Paris). Une *web conference* sera accessible en direct sur www.ipsen.com. Celle-ci sera archivée sur le site Internet d'Ipsen pendant 3 mois.

Les participants pourront intégrer la conférence 5 à 10 minutes avant son initiation. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France et l'Europe le +33 (0)1 71 23 04 18, et depuis les États-Unis le +1 718 354 1172. Le nom de la société (Ipsen) et celui de son Président (Jean-Luc Bélingard) vous seront demandés. Aucun code d'accès n'est nécessaire.

Pour les actionnaires, investisseurs et analystes, qui ne peuvent pas y participer, un enregistrement sera disponible rapidement après sa tenue. Les numéros de téléphone pour accéder à cet enregistrement sont, depuis la France et l'Europe le +33 (0)1 71 23 02 48 et depuis les États-Unis le +1 718 354 1112 et le code d'accès est le 5379346#. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

Avertissement

Ce communiqué de presse ne contient qu'une information résumée et n'a pas vocation à être exhaustif. Les déclarations prospectives, les objectifs et les estimations de la Société contenues dans ce communiqué sont données uniquement dans un but illustratif et sont basées sur la stratégie et les hypothèses actuelles du management. Ces déclarations, objectifs et estimations dépendent de risques connus ou non et d'éléments aléatoires qui peuvent impliquer une divergence significative entre les résultats, performances et événements réels et ceux envisagés dans ce résumé. A moins que la loi ne l'y oblige, la Société ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser ses déclarations prospectives, objectifs ou estimations contenues dans cette présentation afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquelles ces déclarations ont été basées.

Ipsen

Ipsen est un groupe pharmaceutique européen qui commercialise actuellement plus de 20 médicaments et rassemble près de 4 000 collaborateurs dans le monde. La stratégie de développement du Groupe repose sur une complémentarité entre les produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie et désordres neuromusculaires), moteurs de sa croissance, et les produits de médecine générale qui contribuent notamment au financement de sa recherche. Cette stratégie est également complétée par une politique active de partenariats. La localisation de ses quatre centres de R&D (Paris, Boston, Barcelone, Londres) lui permet d'être en relation avec les meilleures équipes universitaires et d'accéder à un personnel de grande qualité. En 2005, les dépenses de Recherche et Développement ont atteint 169,0 millions d'euros, soit 20,9 % du chiffre d'affaires consolidé qui s'est élevé à 807,1 millions d'euros dans les comptes pro forma du Groupe établis selon les normes IFRS. Près de 700 personnes sont affectées aux activités de R&D, avec pour mission la découverte et le développement de médicaments innovants au service des patients. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A du marché Eurolist by Euronext™ (mnémorique : IPN, code ISIN : FR0010259150).

Pour plus d'information :

Claire Giraut, Directeur Administratif et Financier
Tél. : +33 (0)1 44 30 43 31 – Fax : +33 (0)1 44 30 43 64
e-mail : contact.investisseurs@ipsen.com

Didier Véron, Directeur des Affaires Publiques et de la Communication
Tél. : +33 (0)1 44 30 42 38 – Fax : +33 (0)1 44 30 42 04
e-mail : didier.veron@ipsen.com
www.ipsen.com

1 – EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MEDICAMENTS

Au cours de l'exercice 2005, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires net de 807,1 millions d'euros, en progression de 7,4% à périmètre constant (7,3% à périmètre et taux de change constants) par rapport au chiffre d'affaires de 751,5 millions d'euros réalisé au cours de la même période en 2004. Cette progression a été réalisée malgré un effet négatif significatif des baisses de prix décidées en Europe par les pouvoirs publics et qui ont affecté les ventes de l'exercice 2005 à hauteur de 8,2 millions d'euros par rapport aux prix pratiqués au cours de la même période en 2004

L'évolution du chiffre d'affaires du Groupe par médicament au 31 décembre 2005 et 2004 est la suivante : (voir annexe 4)

- **Décapeptyl[®]** - Les ventes de Décapeptyl[®] enregistrées au cours de l'exercice 2005 s'établissent à 210,6 millions d'euros, en croissance de 6,1% par rapport à celles de l'exercice précédent. Cette croissance est pénalisée par les baisses de prix administratives imposées dans un certain nombre de pays d'Europe de l'Ouest (Italie, Espagne, Belgique et Royaume-Uni), dont l'impact cumulé représente 2,4 points de taux de croissance sur l'exercice (soit 4,8 millions d'euros). La croissance en volume du produit demeure soutenue (8,5% en 2005 par rapport à 2004).
- **Tanakan[®]** - Les ventes de Tanakan[®] en 2005 s'élèvent à 121,0 millions d'euros, en croissance de 4,0% par rapport à celles de l'année précédente. En France, qui a représenté 73,2% des ventes globales du produit en 2005, cette croissance s'inscrit dans un contexte de marché en déclin. Les ventes dans les autres marchés où le produit est commercialisé sont également satisfaisantes, en Europe de l'Est et en Chine principalement.
- **Dysport[®]** - Les ventes de Dysport[®] ont atteint 92,5 millions d'euros à fin décembre 2005, en hausse de 12,4% par rapport à la même période en 2004. La croissance du produit provient avant tout de ses principaux marchés (Royaume-Uni et Allemagne) ainsi que de l'Italie. Les bonnes performances du produit en Europe Centrale et Orientale ont par ailleurs permis de compenser l'impact négatif d'une performance plus contrastée en Iran et au Mexique.
- **Somatuline[®]** - Les ventes de Somatuline[®] au cours de l'exercice 2005 s'élèvent à 81,8 millions d'euros, en croissance de 13,4% par rapport à celles de l'exercice 2004. Cette performance est notamment due à l'Italie, qui a bénéficié du lancement de la formulation Autogel[®] en février 2005, à la France, au Royaume-Uni ainsi qu'à la Grèce, ces quatre pays représentant près des deux tiers de la croissance en volume. La croissance en 2005 a néanmoins été affectée en fin d'année par une baisse des commandes en provenance des grossistes et hôpitaux en Italie dans l'attente de la baisse de prix annoncée dans ce pays pour mi-janvier 2006, ainsi que par les effets de la baisse de prix imposée en Espagne début 2005.
- **Smecta[®]** - Les ventes de Smecta[®] à fin décembre 2005 atteignent 67,5 millions d'euros, soit une progression de 4,5% par rapport à celles réalisées à fin décembre 2004. Le produit bénéficie notamment d'une bonne performance en Chine.
- **Ginkor Fort[®]** - Les ventes de Ginkor Fort[®], réalisées essentiellement en France, s'élèvent à la fin de l'exercice 2005 à 61,2 millions d'euros, soit une hausse de 3,7% par rapport à celles de l'exercice 2004.
- **Forlax[®]** - Les ventes de Forlax[®] enregistrées au cours de l'exercice 2005 s'élèvent à 42,8 millions d'euros, en progression de 8,6% par rapport à celles de l'exercice 2004. La bonne croissance du produit provient principalement du Bénélux, de l'Algérie ainsi que de la France, son principal marché, qui bénéficie depuis le mois de juin 2005 du lancement de la formulation pédiatrique.
- **Nisis[®] et Nisisco[®]** - Les ventes de Nisis[®] et de Nisisco[®] à la fin de l'exercice 2005 atteignent 41,5 millions d'euros, soit, dans un marché fortement concurrentiel, une progression de 11,8% par rapport à celles de l'année 2004.

- **NutropinAq[®]** - Les ventes de NutropinAq[®] ont atteint 5,7 millions d'euros à fin décembre 2005, alors qu'elles ne représentaient que 0,8 million d'euros sur la même période en 2004. Le produit, lancé au printemps 2004, continue son implantation progressive et régulière et est maintenant commercialisé dans les principaux marchés européens du Groupe (France, Espagne, Italie, Allemagne et Royaume-Uni) ainsi que dans quelques autres pays.
- Avec **Décapeptyl[®]**, **Dysport[®]** et **Somatuline[®]**, les ventes des produits d'Ipsen à base de peptides ou de protéines se sont élevées à 384,8 millions d'euros à fin décembre 2005, soit 47,7% du total des ventes du Groupe, contre 352,9 millions d'euros, soit 47,0 % du total des ventes consolidées à fin décembre 2004, représentant une croissance de 9,0%.

2 - COMPARAISON DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE 2005 AVEC CELUI DE L'EXERCICE 2004

La structure comparative du résultat consolidé aux 31 décembre 2005 et 2004 est la suivante :

	2005		2004 à périmètre constant			2004 Publié	
	(milliers d'euros)	% des produits des activités ordinaires	(milliers d'euros)	% des produits des activités ordinaires	Variation 2005/2004 à périmètre constant	(milliers d'euros)	Variation 2005/2004
Chiffre d'affaires	807.114	90,9 %	751.539	92,2 %	7,4 %	767.825	5,1 %
Autres produits de l'activité	80.738	9,1 %	63.287	7,8 %	27,6 %	63.287	27,6 %
Produits des activités ordinaires	887.852	100,0 %	814.826	100,0 %	9,0 %	831.112	6,8 %
Coût de revient des ventes	(171.042)	-19,3 %	(165.658)	-20,3 %	3,2 %	(173.832)	-1,6 %
Frais de recherche et développement	(169.025)	-19,0 %	(143.227)	-17,6 %	18,0 %	(143.243)	18,0 %
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(364.135)	-41,0 %	(330.390)	-40,5 %	10,2 %	(337.182)	8,0 %
Autres produits et charges opérationnels	1.169	0,1%	2.123	0,3 %	ns	2.123	ns
Coûts liés à des restructurations	530	0,1 %	(10.436)	-1,3 %	ns	(10.840)	ns
Pertes de valeur	-	-	(10.757)	-1,3%	ns	(10.757)	ns
Résultat opérationnel	185.349	20,9 %	156.481	19,2 %	18,4 %	157.381	17,8%
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1.952		2.184			2.184	
- Coût de l'endettement financier brut	(7.870)		(11.004)			(11.004)	
Coût de l'endettement financier net	(5.918)	-0,7 %	(8.820)	-1,1 %	-32,9 %	(8.820)	-32,9 %
Autres produits et charges financiers	(632)	-0,1 %	(466)	-0,1 %	ns	(466)	ns
Impôts sur les résultats	(34.208)	-3,9 %	(42.039)	-5,2 %	-18,6 %	(42.134)	-18,8%
Résultat net des activités poursuivies	144.591	16,3 %	105.156	12,9 %	37,5 %	105.961	36,5%
Résultat net des activités non poursuivies	4.416	0,5%	12.748	1,6 %	-65,4%	11.943	-63,0%
Résultat net consolidé	149.007	16,8 %	117.904	14,5 %	26,4 %	117.904	26,4%
- dont part du Groupe	148.638		117.638			117.638	
- dont part des minoritaires	369		266			266	

Les autres produits de l'activité, qui comprennent les redevances perçues, les produits forfaitaires reçus au titre des partenariats et des prestations diverses, atteignent 80,7 millions d'euros en 2005, en hausse de 27,6% par rapport à ceux enregistrés au cours de l'exercice 2004 qui s'élevaient à 63,3 millions d'euros.

Le détail de l'évolution de ce poste est le suivant :

(En milliers d'euros)	2005	2004	Variation 2005/2004	
			en valeur	en %
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	45.049	33.207	11.842	35,7 %
- Produits forfaitaires – concessions de licence	21.126	11.322	9.804	86,6 %
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	14.563	18.758	(4.195)	(22,4) %
Total autres produits de l'activité	80.738	63.287	17.451	27,6 %

- l'augmentation des redevances perçues est principalement due à l'accroissement sur l'exercice 2005 des redevances générées par la licence Kogenate[®], qui atteignent 42,0 millions d'euros à comparer à 30,5 millions d'euros enregistrés en 2004.
- la hausse des produits forfaitaires enregistrés sur des partenariats de Recherche et Développement est due à l'accélération du développement du programme BIM 51077 effectué en partenariat avec Roche, ainsi qu'à l'enregistrement d'un produit forfaitaire lié à l'arrêt d'un accord de recherche.
- la diminution des autres produits est due à la baisse des facturations de prestations de Recherche et Développement en raison de l'arrêt de l'accord de recherche évoqué au point précédent.

● Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes a représenté 171,0 millions d'euros, soit 21,2% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2005 contre 165,7 millions, soit 22,0% des ventes, pour l'exercice précédent. Cette tendance favorable est notamment due à l'effet de la hausse des volumes produits et à la progression plus rapide des ventes de produits dont la marge est plus élevée ; en outre la poursuite de l'amélioration de la productivité a permis de compenser l'érosion du taux de marge résultant mécaniquement de la baisse des prix de vente constatée en 2005 dans certains pays.

● Frais liés à la recherche et au développement

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des exercices 2005 et 2004 :

(En milliers d'euros)	2005	2004	Variation 2005/2004	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
- Recherche et Développement liée aux médicaments ⁽¹⁾	145.805	126.203	19.602	15,5 %
- Développement industriel ⁽²⁾	18.333	12.259	6.074	49,5 %
- Développement stratégique ⁽³⁾	4.887	4.765	122	2,6 %
Total	169.025	143.227	25.798	18,0 %

- (1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, ainsi qu'améliorer les produits existants ou de rechercher de nouvelles indications thérapeutiques liées à ceux-ci. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.
- (2) Comprend les études chimiques, biotechniques et des études du processus de développement visant l'industrialisation de la production à petite échelle de molécules créées par des laboratoires de recherche.
- (3) Comprend les frais encourus pour rechercher des licences relatives à de nouveaux produits ou à établir de nouveaux accords de partenariats.

Les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 18,0 %, passant de 143,2 millions d'euros, soit 17,6 % des produits des activités ordinaires (19,1 % du chiffre d'affaires) en 2004 à 169,0 millions d'euros, soit 19,0 % des produits des activités ordinaires (20,9 % du chiffre d'affaires) pour l'exercice 2005.

- *Les principaux projets de Recherche et Développement* conduits au cours de l'exercice 2005 ont porté sur la conduite des essais cliniques de Phase III sur Somatuline® et Dysport® en vue de la préparation de leur dossier d'enregistrement auprès de la FDA aux États-Unis, ainsi que sur le développement du produit BIM 51077 conduit en partenariat avec Roche. La croissance des frais de Recherche et Développement liés aux médicaments a notamment reflété le plein effet en 2005 du renforcement des équipes de développement clinique du Groupe effectué au cours de l'exercice 2004.
- *Dans le domaine du développement industriel*, la nouvelle usine primaire de Wrexham (Royaume-Uni), fabricant la matière active pour Dysport®, est entrée en production pour la réalisation des lots cliniques fin juin 2004. Les coûts de fonctionnement correspondants sont enregistrés depuis cette date en frais de développement industriels et leur prise en compte sur la totalité de l'exercice 2005, alors qu'en 2004 ils n'avaient été enregistrés dans ce poste qu'au 2^{ème} semestre, explique l'essentiel de l'évolution de ce poste.

- **Frais commerciaux, généraux et administratifs**

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais commerciaux, généraux et administratifs au cours des exercices 2005 et 2004 :

(En milliers d'euros)	2005	2004	Variation 2005/2004	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
Redevances payées	29 033	25 894	3 139	12,1 %
Taxes et contributions réglementaires	11 142	7 877	3 265	41,4 %
Autres frais commerciaux	255 183	239 510	15 673	6,5 %
Frais commerciaux	295 358	273 281	22 077	8,1 %
Frais généraux et administratifs	68 777	57 109	11 668	20,4 %
Total	364.135	330.390	33.745	10,2 %

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont atteint 364,1 millions d'euros pour l'exercice 2005, soit 45,1 % du chiffre d'affaires et une progression de 10,2% par rapport à l'exercice 2004 où ils avaient représenté 330,4 millions d'euros, soit 44,0 % du chiffre d'affaires.

- Les *frais commerciaux* s'établissent à 295,4 millions d'euros pour l'exercice 2005, soit 36,6 % du chiffre d'affaires. Ceci représente, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, une légère hausse par rapport à 2004 où les frais commerciaux atteignaient 273,3 millions d'euros. Ces frais comprennent notamment les redevances payées sur les ventes des produits commercialisés par le Groupe, qui se sont élevés à 29,0 millions d'euros en 2005, en hausse de 12,1% par rapport à 2004 du fait de la croissance des ventes des produits correspondant, ainsi que certaines taxes et contributions réglementaires, principalement en France, qui se sont élevées à 11,1 millions d'euros en 2005, en hausse de 41,4% par rapport à celles enregistrées en 2004. Les autres frais commerciaux se sont élevés à 255,2 millions d'euros en 2005 à comparer à 239,5 millions d'euros en 2004, soit une évolution de 6,5%, inférieure à celle du chiffre d'affaires, et ce malgré le soutien continu apporté aux produits récemment lancés, notamment Nisis® et Nisisco® en France, Somatuline® Autogel® et NutropinAq® dans de nombreux pays.

- Les frais généraux et administratifs s'établissent à 68,8 millions d'euros pour l'exercice 2005, en progression de 11,7 millions d'euros, ou 20,4%, par rapport à l'exercice 2004 dont 2,2 millions d'euros d'éléments non récurrents. En outre, les frais généraux et administratifs en 2005 ont supporté une augmentation de 2,3 millions d'euros de primes d'assurances et autres impôts et taxes et un renforcement des structures administratives et de contrôle au niveau des services centraux du Groupe ainsi que dans certains pays d'Europe de l'Est en forte croissance.

- **Coûts liés à des restructurations et pertes de valeur**

Le Groupe n'a pas supporté de coûts de restructuration ni de charges liées à des pertes de valeur au cours de l'exercice 2005. En 2004 une charge de 10,4 millions d'euros avait été enregistrée, couvrant l'ensemble des coûts relatifs à l'arrêt de la production d'Hyate :C[®] ainsi que des frais de restructuration en Espagne. Par ailleurs, une charge à hauteur de 10,8 millions d'euros avait été constatée au cours de ce même exercice au titre de la perte de valeur relative à l'écart dégagé lors de l'acquisition de la société Sterix, société qui a pour seule activité la conduite de projets de recherche soumis à d'importants aléas pharmaceutiques.

- **Résultat opérationnel**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat opérationnel du Groupe progresse de 18,4 % et atteint 185,3 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2005 comparé à 156,5 millions d'euros pour la même période de 2004, soit respectivement 20,9 % et 19,2 % des produits de l'activité ordinaire (23,0 % et 20,8 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel, hors éléments non récurrents visés plus haut, atteint 20,3 % du produit des activités ordinaires en 2005, contre 20,7 % en 2004 et progresse de 6,7 % entre les deux périodes.

Information sectorielle : Répartition géographique du résultat opérationnel

En application de la norme IAS 14 « informations sectorielles », le premier niveau d'information sectorielle est présenté par zone géographique de destination des ventes, le Groupe Ipsen opérant dans un secteur unique, à savoir la recherche et développement, la production et la vente de médicaments.

- **Dans les Principaux Pays de l'Europe de l'Ouest** (Allemagne, Espagne, France, Italie, Royaume Uni), le résultat opérationnel de l'exercice 2005 a atteint 219,7 millions d'euros, en progression de 5,5 % par rapport aux 208,2 millions d'euros enregistrés en 2004. Le résultat opérationnel de cette zone au 31 décembre 2005, exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires, atteint 39,3 %, contre 39,2 % en 2004. Cette légère amélioration provient des progrès de productivité réalisés en matière de coûts des ventes et de coûts commerciaux, qui ont permis de compenser les effets négatifs des baisses de prix et de l'augmentation des taxes et des contributions réglementaires. En outre, la zone a supporté au cours de l'exercice 2005 la majeure partie des coûts de marketing central qui n'avaient pas été alloués en 2004. Enfin, le résultat opérationnel en Espagne avait supporté en 2004 certaines charges non récurrentes de restructuration, ce qui n'a été le cas dans aucun pays de cette zone en 2005.
- **Dans les Autres Pays d'Europe** (autres pays d'Europe de l'Ouest et pays d'Europe de l'Est), le résultat opérationnel de l'exercice 2005 a atteint 55,0 millions d'euros, soit 35,2 % du produit des activités ordinaires, en progression de 4,2 % par rapport aux 52,8 millions enregistrés en 2004 où il représentait 38,8 % du produit des activités ordinaires. La baisse, en valeur relative, du résultat opérationnel provient principalement de l'allocation à la zone d'une part des dépenses de frais de marketing central, non alloués en 2004, ainsi que le coût d'une réorganisation en Europe de l'Est .

- **Dans le Reste du Monde**, où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs ou d'agents, à l'exception de la Chine et de la Corée où il est directement présent, le résultat opérationnel de l'exercice 2005 a représenté 29,2 millions d'euros, en progression de 23,7 % par rapport à celui de l'exercice 2004, soit 28,1 % du produit des activités ordinaires de cette zone au 31 décembre 2005 contre 24,5 % pour l'exercice 2004. Cette forte amélioration est liée à l'arrêt courant 2004 de la production d'Hyate :C[®], produit commercialisé aux États-Unis et dont les coûts avaient encore affecté une partie de l'exercice en 2004. En outre, cette progression a été réalisée malgré un impact négatif lié à l'allocation à la zone d'une quote-part des coûts de marketing central.

Le résultat opérationnel non alloué de l'exercice 2005 s'élève à -118,5 millions d'euros, à comparer à -128,1 millions d'euros pour l'exercice 2004. En 2005, ce résultat opérationnel non alloué comprend :

- des produits des activités ordinaires à hauteur de 68,2 millions d'euros, en forte hausse par rapport aux 51,0 millions d'euros enregistrés au 31 décembre 2004. Cette progression est due notamment à la croissance des redevances générées par la licence Kogenate[®], ainsi qu'à la réception d'un produit forfaitaire lié à l'arrêt d'un accord de recherche, compensée en partie par la baisse des facturations de prestations de recherche et développement sur ce même accord ;
 - des frais liés à la Recherche et Développement pour -151,1 millions d'euros à comparer à -126,3 millions d'euros pour l'exercice 2004 ;
 - des frais commerciaux, généraux et administratifs pour -38,4 millions d'euros, contre -37,4 millions d'euros pour l'exercice 2004. Ces coûts comprennent principalement les dépenses des activités des services centraux du Groupe, renforcés au cours de l'exercice. Les coûts de marketing central s'élevant à 10,9 millions d'euros ont été, en 2005, alloués aux zones géographiques. Ces coûts n'étaient pas alloués en 2004 où ils ont représenté un montant de 8,1 millions d'euros.
 - d'autres produits et charges opérationnels pour 2,8 millions d'euros à comparer à -15,3 millions d'euros pour l'exercice 2004, au cours duquel des charges non récurrentes de -6,7 millions d'euros avaient été enregistrées au titre de la restructuration d'un site industriel du Groupe, et -10,8 millions d'euros avaient affecté les autres charges opérationnelles au titre de la perte de valeur constatée sur la Société Sterix.
- **Coût de l'endettement financier net – Autres produits et charges financiers**

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 5,9 millions d'euros sur l'exercice 2005, en amélioration de 32,9 % par rapport aux 8,8 millions d'euros enregistrés en 2004. Cette évolution positive reflète le net recul des charges financières sur les options de taux dont la majeure partie est venue à échéance, ainsi que la sensible réduction de la charge d'intérêts liée aux emprunts résultant de la diminution de la dette nette du Groupe au cours de l'exercice 2005.

Le taux moyen des emprunts sur l'exercice 2005 s'élève à 3,93 %, à comparer aux 4,71 % enregistrés sur l'exercice 2004.

- **Impôts sur les résultats**

Au 31 décembre 2005, le taux effectif d'impôt du Groupe s'est élevé à 19,1 % du résultat des activités poursuivies avant impôts, à comparer à un taux de 28,6 % pour l'exercice 2004.

Le taux effectif d'impôt a bénéficié en 2005 de l'effet non récurrent de la reconnaissance d'actifs nets d'impôts différés ainsi que de l'utilisation de déficits fiscaux antérieurement non reconnus sur ses filiales britanniques, hollandaises et italiennes, du fait de l'amélioration de leur profitabilité. Les effets positifs non récurrents correspondants s'élèvent à 8,8 millions d'euros, hormis lesquels le taux d'imposition récurrent du Groupe en 2005 aurait été de 24,0 %. En 2004, le Groupe n'avait pas reconnu d'impôts différés actifs et n'avait utilisé qu'un montant non significatif de déficits fiscaux antérieurement non reconnus au sein de ses activités poursuivies.

Le taux effectif d'impôts a également bénéficié en 2005 des effets positifs :

- De la taxation à un taux favorable d'une assiette de 21,5 millions d'euros de produits forfaitaires perçus au cours de l'exercice, alors qu'en 2004 ces montants s'élevaient à 7,5 millions d'euros.
- De crédits d'impôt recherche en France, en Espagne, en Irlande, en Grande-Bretagne et aux États-unis pour un montant de 9,0 millions d'euros, contre 4,3 millions d'euros en 2004.

L'impact de ces deux éléments sur le taux effectif d'impôts a été plus important au cours du second semestre 2005 que du premier.

- **Résultat net des activités poursuivies**

En 2005, du fait des éléments ci-dessus, ce résultat s'élève à 144,6 millions d'euros, en progression de 37,5 % par rapport à celui de l'exercice 2004 où il s'était élevé à 105,2 millions d'euros. Ce résultat représente respectivement 16,3 % et 12,9 % des produits des activités ordinaires.

- **Résultat net des activités non poursuivies**

Au cours de l'exercice 2005, le Groupe a constaté un résultat net de 4,4 millions d'euros au titre de l'activité relative aux produits de médecine générale en Espagne ; cette activité cédée, à l'exception du Tanakan® (dénommé localement Tanakene®), à la société espagnole FAES FARMA dans le courant du mois d'octobre 2005 est présentée rétroactivement au 1^{er} janvier 2005 comme « activité non poursuivie ». Au cours de l'exercice 2004, il avait enregistré un résultat net de 12,7 millions d'euros correspondant pour l'essentiel à l'enregistrement de la plus-value nette réalisée à l'occasion de la cession, au mois de juin 2004, de la société américaine Dynport L.L.C. ainsi que de la part de résultat dégagée par cette société jusqu'à la date de la cession.

- **Résultat net consolidé**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat net consolidé pour l'exercice 2005 s'établit à 149,0 millions d'euros (part du Groupe : 148,6 millions d'euros) en progression de 26,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent au cours de laquelle il s'était établi à 117,9 millions d'euros (part du Groupe : 117,6 millions d'euros). Ce résultat représente respectivement 16,8 % et 14,5 % des produits des activités ordinaires.

3 - SITUATION FINANCIÈRE ET LIQUIDITÉ AU COURS DES EXERCICES 2005 ET 2004

Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre une variation positive de la trésorerie au cours de l'exercice 2005 de 117,2 millions d'euros, avant incidence des variations du cours des devises et du traitement *pro forma*, à comparer à une variation positive de 10,3 millions d'euros au cours de l'exercice 2004.

L'exercice 2005 a été marqué par un flux soutenu de trésorerie généré par l'activité du Groupe, atteignant 176,9 millions d'euros à comparer à 124,7 millions d'euros générés en 2004. La trésorerie au 31 décembre 2005 a bénéficié de l'encaissement du produit de l'augmentation de capital réalisée en décembre 2005 dans le cadre de l'introduction en Bourse, s'élevant à 191,8 millions d'euros nets des commissions et frais correspondants. Les tirages sur les lignes d'emprunt à long terme du Groupe ont été de ce fait fortement réduits, le Groupe conservant toutefois la possibilité d'utiliser ces lignes, dont le plafond s'élève à 275,6 millions d'euros. Le Groupe a également consacré 52,7 millions d'euros à ses opérations d'investissements, et versé 29,3 millions d'euros de dividendes au cours de l'exercice 2005. La trésorerie générée par les activités non poursuivies s'est élevée à 12,0 millions d'euros en 2005, alors que ces activités n'avaient pas contribué à la génération de la trésorerie en 2004.

- **Flux net de trésorerie lié à l'activité**

Au terme de l'exercice 2005, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 173,0 millions d'euros après avoir atteint 145,7 millions d'euros pour l'exercice 2004, reflétant l'amélioration du résultat net évoqué ci-dessus.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué de 3,9 millions d'euros en 2005, du fait des éléments suivants :

- le solde des actifs et des passifs courant constitue une dette qui a augmenté de 21,9 millions au cours de l'exercice 2005. Cette hausse est notamment due à l'encaissement en 2005 de 11,4 millions d'euros de produits échelonnés sur les contrats d'alliance dont la reconnaissance dans les autres produits de l'activité en 2005 n'est que partielle, ainsi que par une augmentation de 8,7 millions d'euros de passifs constitués par diverses taxes et ristournes conventionnelles enregistrées en 2005 et non encore décaissées au 31 décembre 2005.
- A l'inverse, la dette d'impôts a diminué de 15,1 millions d'euros du fait de la baisse de la charge d'impôts du Groupe en 2005 par rapport à 2004, les acomptes versés au cours de l'exercice 2005, calculés sur la base du résultat fiscal 2004, étant supérieurs à la charge réelle d'impôts du Groupe au titre de l'exercice 2005.
- la croissance des stocks de 5,3 millions d'euros, et l'augmentation du crédit client de 6,8 millions d'euros, toutes deux résultant de la croissance de l'activité, ont été pour partie compensées par une augmentation du crédit fournisseurs de 9,2 millions d'euros, constituée notamment de certains honoraires et frais encourus du fait de l'introduction en Bourse et non encore réglés au 31 décembre 2005.

Au 31 décembre 2005, le flux net de trésorerie lié à l'activité représente en conséquence 176,9 millions d'euros, à comparer 124,7 millions d'euros pour l'exercice 2004.

- **Flux net de trésorerie lié aux investissements.** Au 31 décembre 2005, le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements a représenté 52,7 millions d'euros, à comparer à un flux de 102,5 millions d'euros pour l'exercice 2004. Ce flux comprend principalement des acquisitions d'immobilisations à hauteur de 44,4 millions d'euros pour l'exercice 2005, à comparer à 64,7 millions d'euros pour la même période en 2004, ainsi qu'une augmentation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement de 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2005 alors que ce besoin en fonds de roulement s'était réduit de 8,5 millions d'euros au cours de l'exercice 2004.

Pour l'exercice 2005, les acquisitions d'immobilisations sont constituées :

- Pour un montant de 36,5 millions d'euros, par les acquisitions d'immobilisations corporelles, correspondant principalement au maintien en l'état et à l'évolution de l'outil industriel du Groupe, dont notamment 6,1 millions d'euros correspondent à la construction de nouveaux laboratoires de contrôle de la qualité à l'usine de Wrexham (Royaume-Uni).
- Pour un montant de 7,9 millions d'euros, par les acquisitions d'immobilisations incorporelles, comprenant notamment les acquisitions de logiciels et de brevets, ainsi que les paiements échelonnés payés à des tiers dans le cadre d'accords sur certains produits commercialisés par le Groupe.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement constaté au 31 décembre 2005 est principalement due à la mise en paiement au cours de l'exercice de dettes sur immobilisations comptabilisées en 2004, dont notamment un complément de prix d'acquisition lié à l'atteinte de certains niveaux de vente pour deux anti-hypertenseurs, ainsi que le solde du coût de la construction à Boston (États-unis) de la nouvelle unité de recherche biotechnologique du Groupe terminée fin 2004.

- **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.** Au 31 décembre 2005, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement est un emploi net de 19,0 millions d'euros à comparer à 11,9 millions d'euros en 2004. Ce flux est marqué par l'encaissement du produit de l'augmentation de capital réalisée en décembre 2005 dans le cadre de l'introduction en Bourse du Groupe, s'élevant à 191,8 millions d'euros après déduction des commissions et frais correspondants. L'utilisation des lignes de crédit a été réduite en 2005 de 180,0 millions, le Groupe conservant toutefois la possibilité d'utiliser ces lignes, alors qu'en 2004 l'endettement s'était accru de 79,0 millions d'euros. En 2005, 29,3 millions d'euros de dividendes ont en outre été versés, à comparer à 91,9 millions payés en 2004.
- **Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies.** Au 31 décembre 2005, la trésorerie générée par les activités non poursuivies s'élève à 12,0 millions d'euros, résultant essentiellement de la cession des activités de médecine générale en Espagne. En 2004, il n'y avait pas de flux de trésorerie générés par les activités non poursuivies.

Analyse de la dette

Au 31 décembre 2005, le montant de la trésorerie nette du Groupe s'élève à 138,8 millions d'euros, à comparer à une dette nette de 145,8 millions d'euros au 31 décembre 2004. Au 31 décembre 2005, le Groupe dispose de lignes de crédit d'un montant total de 275,6 millions d'euros, d'une durée de cinq ans, dont il utilise 37,7 millions d'euros, à comparer à une utilisation de 215 millions d'euros au 31 décembre 2004. Le montant des ratios définis dans les contrats de crédit correspondant, à savoir, d'une part, Dette Nette sur Fonds Propres et, d'autre part, Dette Nette sur EBITDA¹ s'élève à -0,22 et -0,65 respectivement pour des niveaux maxima prévus de 1 et de 2,5 à 3.

4 – ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

- **Décisions administratives en France.** Le taux de la contribution assise sur le chiffre d'affaires des laboratoires pharmaceutiques en France a été porté à 1,76% à compter de l'exercice 2006, contre 0,6% en 2005. Le résultat opérationnel du Groupe sera négativement affecté de ce fait d'environ 4 millions d'euros supplémentaires pour l'exercice 2006. Bedelix®, dont les ventes ont représenté 9,0 millions d'euros en 2005, a été retiré de la liste des médicaments remboursables aux assurés sociaux le 1er mars 2006. Le prix de Ginkor Fort®, dont les ventes ont représenté 57,5 millions d'euros en 2005, a été diminué de 15% en février 2006. Le Journal Officiel du 25 janvier 2006 a également publié un arrêté de baisse de taux de remboursement à 15% à partir du 1er février 2006 et jusqu'au 31 décembre 2007, une radiation de la liste des spécialités remboursable étant en outre programmée pour le 1er janvier 2008. Enfin, le Ministère de la Santé a annoncé le 23 février 2006 l'engagement en 2006 d'une nouvelle évaluation par la Commission de la transparence de la Haute Autorité de Santé, du service médical rendu de 141 médicaments, dont les vasodilatateurs auxquels appartient Tanakan®. A l'issue de cette évaluation, la Commission de la transparence rendra un avis sur le service médical rendu des médicaments concernés, puis la Haute Autorité de Santé rendra une recommandation au ministre chargé de la santé.
- **Inamed.** Le 13 mars 2006, Allergan a annoncé que son offre d'acquisition était acceptée par plus de 82% des actionnaires d'Inamed et a prolongé son offre jusqu'au 17 mars 2006. Cette acquisition, si elle se réalise, emportera résiliation définitive de l'accord de Juillet 2002 par lequel le Groupe avait concédé à Inamed les droits de développement et de distribution de sa toxine botulique de type A au États-unis, Canada et Japon. Cette acquisition rendra également sans objet un accord préliminaire signé en janvier 2005 avec Inamed portant sur la distribution exclusive de certaines formulations de la toxine botulique utilisées dans le domaine de la médecine esthétique, dans le monde entier, à l'exception des États-unis, du Canada et du Japon. Le Groupe se verrait également rétrocéder tous les droits précédemment consentis à Inamed, et tous les droits mondiaux sur la marque Reloxin®, en contrepartie du paiement par le Groupe de la somme de dix millions de dollars US. Compte tenu de la cession de ces mêmes droits à Medicis, ces 10 millions de dollars US seraient alors enregistrés en totalité en charge dans le compte de résultat consolidé du Groupe en 2006.

¹ EBITDA : Résultat opérationnel avant amortissements et provisions

- **Medicis.** Le 13 mars 2006, le Groupe a conclu avec Medicis, sous la condition suspensive de la réalisation de l'acquisition d'Inamed par Allergan, un accord de développement et de distribution de certaines formulations de toxine botulique en médecine esthétique du visage aux États-unis, au Canada et au Japon. De plus amples informations sur cet accord seront communiquées après la réalisation de l'acquisition d'Inamed.
- En novembre 2005, le groupe Pfizer et le Groupe ont eu des discussions relatives à la résiliation anticipée du contrat relatif à la promotion de Zoxan[®]. Ces discussions ont donné lieu à la signature, le 15 mars 2006, d'un avenant au terme duquel les parties ont fixé des prévisions de ventes trimestrielles de Zoxan[®]. Dans le cas où les ventes seraient inférieures à ces prévisions, le contrat expirera et Pfizer est tenu de verser au Groupe une indemnité forfaitaire et définitive de 7.5 Millions d'euros

5 - RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les principaux projets de Recherche et Développement du Groupe ont poursuivi leur développement de façon satisfaisante au cours de l'exercice. C'est notamment le cas des études de phase III menées en préparation des dossiers d'enregistrement de Somatuline Autogel[®] et de Dysport[®]/Reloxin[®] aux États-unis, ainsi que des études menées sur la mise au point des formes retard de Décapeptyl[®] et du projet BIM 51077 (GLP-1). En revanche, le développement de la nouvelle formulation 3 mois de Somatuline[®] Autogel[®] dans l'indication « acromégalie » est au stade pré clinique, à la suite des premières données obtenues à l'issue de l'essai de Phase I.

S'agissant de Febuxostat[®], un produit de Teijin dont le Groupe détient les droits de développement et de commercialisation en Europe, le produit est actuellement en cours d'enregistrement par TAP aux États-unis. La FDA a émis une « approvable letter » en octobre 2005. Dans la perspective d'un possible lancement commercial de cette molécule en Europe, le Groupe évalue le dossier soumis par TAP à la FDA en février 2006 en réponse à cette « approvable letter ». Dans le courant de l'année 2006, le Groupe confirmera sa stratégie d'enregistrement à cet égard.

ANNEXE 1

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS PRO FORMA
AU 31 DÉCEMBRE 2005

	Pro forma	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004 (1)
(Montants exprimés en milliers d'euros)		
Chiffre d'affaires	807 114	751 539
Autres produits de l'activité	80 738	63 287
Produits des activités ordinaires	887 852	814 826
Coût de revient des ventes	(171 042)	(165 658)
Frais de recherche et de développement	(169 025)	(143 227)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(364 135)	(330 390)
Autres produits et charges opérationnels	1 169	2 123
Coûts liés à des restructurations	530	(10 436)
Pertes de valeur	-	(10 757)
Résultat opérationnel	185 349	156 481
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 952	2 184
- Coût de l'endettement financier brut	(7 870)	(11 004)
Coût de l'endettement financier net	(5 918)	(8 820)
Autres produits et charges financiers	(632)	(466)
Impôts sur le résultat	(34 208)	(42 039)
Résultat net des activités poursuivies	144 591	105 156
Résultat net des activités non poursuivies	4 416	12 748
Résultat net consolidé	149 007	117 904
- dont part du Groupe	148 638	117 638
- dont part des minoritaires	369	266
Résultat net de base par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	2,14	1,79
Résultat net de base par action des activités non poursuivies <i>(en euros)</i>	0,06	0,22
Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>	2.20	2.01

(1) Conformément à la norme IFRS 5 le compte de résultat 2004 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes présentées

ANNEXE 2

BILANS CONSOLIDÉS PRO FORMA⁽¹⁾ AU 31 DÉCEMBRE 2005

<i>(Montants exprimés en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2005	31 décembre 2004 Pro forma
ACTIF		
Goodwills	188 836	188 836
Immobilisations incorporelles nettes	39 800	35 221
- Valeurs brutes	440 703	415 248
- Amortissements et pertes de valeur	(252 934)	(237 436)
Immobilisations corporelles nettes	187 769	177 812
- Titres de participation	2 656	3 003
- Autres actifs non courants	2 671	2 292
Actifs financiers non courants	5 327	5 295
Actifs d'impôts différés	13 096	8 235
Total des actifs non courants	434 828	415 399
Stocks	74 390	71 464
Clients et comptes rattachés	164 681	160 137
Actifs d'impôts exigibles	10 951	2 245
Autres actifs courants	42 966	32 783
Trésorerie et équivalents de trésorerie	202 034	94 321
Total des actifs courants	495 022	360 950
Actifs de l'activité destinée à être cédée ou abandonnée	12 659	-
TOTAL DE L'ACTIF	942 509	776 349
PASSIF		
Capital social	84 025	571 391
Primes et réserves consolidées	420 591	(367 885)
Résultat de l'exercice	119 230	117 638
Écarts de conversion	(4 080)	(7 346)
Capitaux propres – part du Groupe	619 766	313 798
Intérêts minoritaires	1 334	1 188
Total des capitaux propres	621 100	314 986
Provisions pour engagements envers les salariés	8 032	7 594
Provisions pour risques et charges	8 266	10 330
Emprunts bancaires	37 751	215 010
Autres passifs financiers	15 508	12 455
Passif d'impôts différés	1 358	862
Total des passifs non courants	70 915	246 251
Provisions pour risques et charges	3 309	4 240
Emprunts bancaires	7 074	10 171
Passifs financiers	1 760	892
Fournisseurs et comptes rattachés	107 045	99 332
Passif d'impôts exigibles	2 223	8 910
Autres passifs courants	113 525	90 009
Concours bancaires	1 470	1 558
Total des passifs courants	236 406	215 112
Passifs de l'activité destinée à être cédée ou abandonnée	14 088	-
TOTAL DU PASSIF	942 509	776 349

(1) Le bilan au 31 décembre 2005 pro forma n'est pas présenté puisque la seule différence par rapport au bilan au 31 décembre 2005 présenté ci-dessus concerne la structure des capitaux propres.

ANNEXE 3

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS PRO FORMA ⁽¹⁾ AU 31 DÉCEMBRE 2005

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	Pro forma	
	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Résultat net consolidé	149 007	117 904
Résultat net des activités abandonnées	(4 416)	-
Résultat net des activités poursuivies	144 591	-
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et pertes de valeur	30 603	27 477
- Variation de la juste valeur des instruments financiers	276	-
- Pertes de valeur des Goodwills	-	10 757
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	232	(12 171)
- Quote-part de subvention virée au résultat	(135)	(127)
- Écarts de conversion	(1 238)	525
- Variation des impôts différés	(4 717)	(920)
- Charges liées aux avantages du personnel	3 355	2 247
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	172 967	145 692
- (Augmentation) / diminution des stocks	(5 315)	(257)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(6 755)	(24 780)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 192	12 900
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	(15 110)	(4 967)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	21 875	(3 905)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	3 887	(21 009)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	176 854	124 683
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(36 479)	(40 884)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(7 944)	(22 524)
Versements aux actifs de régimes	(1 400)	-
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	1 124	1 104
Acquisitions de titres de participation non consolidés	-	(1 250)
Incidence des variations du périmètre	-	(47 449)
Autres flux d'investissement	(426)	76
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(7 624)	8 450
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(52 749)	(102 477)
Émission d'emprunts à long terme	13 052	126 350
Remboursement d'emprunts à long terme	(189 969)	(47 051)
Variation nette des crédits à court terme	(3 095)	(322)
Augmentation de capital d'Ipsen S.A.	9 088	-
Augmentation des primes d'émission ou d'apport	182 731	-
Réduction du capital des filiales	-	442
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(29 303)	(91 900)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(300)	(119)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(1 154)	655
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(18 950)	(11 945)
Impact activités destinées à être cédées/abandonnées	12 001	-
Variation théorique de la trésorerie	117 156	10 261
Incidence des retraitements Pro forma	(10 150)	(15 227)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	107 006	(4 966)
Trésorerie à l'ouverture	92 763	99 725
Incidence des variations des cours des devises	795	(1 996)
Trésorerie à la clôture	200 564	92 763

(1) Le bilan au 31 décembre 2004 n'ayant pas été retraité (conformément à IFRS 5) suite à la cession de l'activité en Espagne, le tableau de flux de trésorerie n'a, par conséquent, pas été retraité non plus.

Annexe 4

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MEDICAMENTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	2005		2004 à périmètre constant		Variation 2005/2004 à périmètre constant		2004 publié		Variation 2005/2004 publié	
	Valeur	% du chiffre d'affaires	Valeur	% du chiffre d'affaires	Valeur	%	Valeur	% du chiffre d'affaires	Valeur	%
Nom du médicament										
- Décapeptyl®	210 606	26,1%	198 571	26,4%	12 035	6,1%	198 571	25,9%	12 035	6,1%
- Tanakan®	120 960	15,0%	116 348	15,5%	4 612	4,0%	116 348	15,2%	4 612	4,0%
- Dysport®	92 478	11,5%	82 278	10,9%	10 200	12,4%	82 278	10,7%	10 200	12,4%
- Somatuline®	81 751	10,1%	72 061	9,6%	9 690	13,4%	72 061	9,4%	9 690	13,4%
- Smecta®	67 465	8,4%	64 574	8,6%	2 891	4,5%	64 574	8,4%	2 891	4,5%
- Ginkor Fort®	61 162	7,6%	58 999	7,9%	2 163	3,7%	58 999	7,7%	2 163	3,7%
- Forlax®	42 771	5,3%	39 382	5,2%	3 389	8,6%	39 382	5,1%	3 389	8,6%
- Nisis® et Nisisco®	41 525	5,1%	37 154	4,9%	4 371	11,8%	37 154	4,8%	4 371	11,8%
- NutropinAq®	5 740	0,7%	824	0,1%	4 916	596,4%	824	0,1%	4 916	596,4%
- Autres produits	51 419	6,4%	52 420	7,0%	-1 001	-1,9%	68 121	8,9%	-16 702	-24,5%
Total des ventes de médicaments	775 877	96,1%	722 611	96,2%	53 266	7,4%	738 312	96,2%	37 565	5,1%
Activités liées aux médicaments	31 237	3,9%	28 928	3,8%	2 309	8,0%	29 513	3,8%	1 724	5,8%
Chiffre d'affaires total	807 114	100,0%	751 539	100,0%	55 575	7,4%	767 825	100,0%	39 289	5,1%

Annexe 5

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU RESULTAT OPERATIONNEL

	2005		2004 à périmètre comparable		Variation 2005/2004 à périmètre comparable	
	<i>(milliers d'euros)</i>	%	<i>(milliers d'euros)</i>	%	<i>(milliers d'euros)</i>	%
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest						
Chiffre d'affaires	547 287	97,8 %	519 695	97,8 %	27 592	5,3 %
Produits des activités ordinaires	559 461	100,0 %	531 589	100,0 %	27 872	5,2 %
Résultat opérationnel	219 652	39,3 %	208 165	39,2 %	11 487	5,5 %
Autres Pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	155 893	99,8 %	135 581	99,7 %	20 312	15,0 %
Produits des activités ordinaires	156 258	100,0 %	135 985	100,0 %	20 273	14,9 %
Résultat opérationnel	54 969	35,2 %	52 771	38,8 %	2 197	4,2 %
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	103 934	100,0 %	96 264	100,0 %	7 670	8,0 %
Produits des activités ordinaires	103 934	100,0 %	96 264	100,0 %	7 670	8,0 %
Résultat opérationnel	29 228	28,1 %	23 621	24,5 %	5 607	23,7 %
Total alloué						
Chiffre d'affaires	807 114	98,5 %	751 539	98,4 %	55 574	7,4 %
Produits des activités ordinaires	819 653	100,0 %	763 837	100,0 %	55 816	7,3 %
Résultat opérationnel	303 849	37,1 %	284 558	37,3 %	19 291	6,8 %
Total non alloué						
Produits des activités ordinaires	68 199	100,0 %	50 989	100,0 %	17 210	33,8 %
Résultat opérationnel	(118 500)	-173,8 %	(128 076)	-251,2 %	9 576	-7,5 %
Total Ipsen						
Chiffre d'affaires	807 114	90,9 %	751 539	92,2 %	55.574	7,4 %
Produits des activités ordinaires	887 852	100,0 %	814 826	100,0 %	73 026	9,0 %
Résultat opérationnel	185 349	20,9 %	156 481	19,2 %	28 868	18,4 %