

Communiqué de presse

Résultats du Groupe Ipsen pour l'année 2007 et prévisions de résultats pour l'année 2008

- Résultats en ligne avec les objectifs fixés par le Groupe
- La marge opérationnelle du Groupe atteint 22,7% du chiffre d'affaires, en croissance de 11,6% par rapport à 2006
- 3 opinions positives des agences réglementaires américaine et européenne en 7 mois

Paris, le 27 février 2008 – Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 26 février 2008 pour arrêter les comptes de l'exercice 2007 publiés aujourd'hui. Le rapport financier annuel, au titre de l'information réglementée, est disponible sur le site web du Groupe, www.ipсен.com, rubrique relations investisseurs.

Extrait des résultats consolidés audités des années 2007 et 2006

(en millions d'euros)	2007	2006	% variation 2007/2006
Chiffre d'affaires	920,5	861,7	+6,8%
Autres produits de l'activité	73,3	83,6	(12,3)%
Produits des activités ordinaires	993,8	945,3	+5.1%
Résultat opérationnel	208,9	187,2	+11,6%
Marge opérationnelle (en % du CA)	22,7	21,7	
Résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.)	150,6	144,0	+4,6%
Résultat dilué par action (€)	1,79	1,71	+4.7%
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice :			
Sur une base non diluée	83 875 853	84 000 717	
Sur une base diluée	83 972 411	84 024 179	

Commentant la performance de l'année 2007, **Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré : « Les performances du Groupe en 2007 sont en ligne avec nos objectifs, malgré un environnement difficile marqué par de fortes baisses de prix et une concurrence accrue, notamment en France. Les résultats de notre exercice 2007 démontrent une nouvelle fois la capacité d'Ipsen à générer de manière récurrente un flux de trésorerie important. La solidité de notre bilan représente aujourd'hui un outil dont nous comptons nous servir pour accélérer la croissance du Groupe ». Jean-Luc Bélingard a ajouté : « Dans le cadre de notre stratégie, nous avons poursuivi l'optimisation de notre franchise de médecine générale après la vente de Ginkor Fort[®], avec le lancement d'Adroavance[®] en France et la récente opinion positive rendue par le CHMP pour Adenuric[®] (febuxostat) en Europe. Avec Somatuline[®] Depot aux Etats-Unis le 31 août dernier, Increlex[®] en Europe le 9 août dernier et Adenuric[®] le 21 février 2008, trois opinions positives ont été ainsi obtenues par Ipsen en sept mois, confirmant la qualité du travail produit par les équipes de développement clinique et réglementaire du Groupe. Sous réserve d'une autorisation de mise sur le marché par la Commission européenne, Adenuric[®] représentera une innovation thérapeutique majeure pour une pathologie qui n'en a pas connu pendant les quarante dernières années, illustrant à nouveau la volonté du Groupe de proposer des traitements innovants pour des besoins médicaux non satisfaits. »

Jean-Luc Bélingard a conclu : « *En 2008, nous poursuivrons notre entrée sur le marché nord-américain et continuerons à renforcer notre portefeuille de produits ; notamment, la publication de résultats cliniques, dont ceux de phase III sur Acapodene[®], de phase II sur notre analogue du GLP-1 dont Roche détient la licence, ou encore de phase I sur notre produit anticancéreux très prometteur, le STX-64, viendra confirmer la richesse du portefeuille R&D du Groupe. Notre énergie sera tournée en 2008 vers le développement d'Ipsen dans le respect des objectifs fixés aujourd'hui* ».

Analyse des résultats de l'année 2007

Le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 920,5 millions d'euros, en hausse de 6,8% par rapport à 2006, tirée par la performance des médicaments des domaines de l'endocrinologie et des troubles neuromusculaires, en hausse de 19,7% et 13,6% respectivement sur la période, ainsi que par la bonne performance des produits en gastro-entérologie notamment à l'international, en hausse de 9,2% d'une année sur l'autre. Ces hausses ont été partiellement compensées par un ralentissement des ventes en France, notamment de Tanakan[®] et de Ginkor Fort[®], dû notamment aux baisses de leur prix intervenues respectivement en juillet 2007 et mars 2006. Le chiffre d'affaires du Groupe a subi en 2007 un effet prix négatif de 17,9 millions d'euros, représentant 2,1 points de croissance. La performance affichée par le Groupe est en ligne avec l'objectif de croître son chiffre d'affaires de 6,5 à 7,5% fixé il y a un an.

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 73,3 millions d'euros en 2007, en baisse de 12,3% par rapport à 2006, expliqué principalement par l'arrêt des facturations des prestations de R&D dans le cadre d'alliances avec des tiers, notamment au titre du contrat signé avec Roche pour le développement de BIM 51077.

Les produits des activités ordinaires se sont donc élevés à 993,8 millions d'euros, en augmentation de 5,1% par rapport à 2006, légèrement au dessus de l'objectif du Groupe de croître ces derniers de 4,0 à 5,0% fixés par le Groupe il y a un an .

Les dépenses de R&D se sont élevées à 184,7 millions d'euros, en augmentation de 3,6% par rapport à 2006, malgré la baisse de la prise en charge des coûts de Recherche et Développement de certains produits (notamment le BIM 51077) par des tiers dans le cadre de partenariats. Ceci a impliqué une augmentation de 7,9% des dépenses de R&D autofinancées par le Groupe d'une année sur l'autre.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 208,9 millions d'euros cette année, en hausse de 11,6% par rapport à l'année dernière, malgré l'impact négatif important des baisses de prix dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest, et la réduction des autres produits de l'activité. Il atteint 22,7% des ventes, comparé à 21,7% l'année dernière, en ligne avec l'objectif du Groupe d'atteindre une marge opérationnelle comprise entre 22,0 et 23,0% de son chiffre d'affaires.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'est élevé à 25,3% du résultat des activités poursuivies avant impôt, et hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer avec un taux effectif d'impôt publié de 21,8% une année auparavant, et avec un taux effectif récurrent de 25,9% en 2007.

La quote-part dans le résultat des entreprises associées, établies selon les normes IFRS, a représenté une charge de 8,8 millions d'euros (-12,0 millions de dollars), correspondant en totalité à la quote-part du Groupe dans les pertes de Tercica Inc., au cours de l'année 2007. Tercica Inc. est mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis octobre 2006.

Le résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.) s'est élevé à 150,6 millions d'euros, est en hausse de 4,6%, contre 144,0 millions d'euros en 2006.

Le flux net de trésorerie lié à l'activité a représenté 176,0 millions d'euros en 2007, comparé à 327,6 millions d'euros une année auparavant où le Groupe avait bénéficié d'importants encaissements dans le cadre de ses partenariats. Au 31 décembre 2007, **la trésorerie à la clôture** du Groupe s'élevait à 240,9 millions d'euros, comparée à une trésorerie de 283,7 millions d'euros une année plus tôt.

La somme des paiements échelonnés déjà encaissés et non encore reconnus dans le compte de résultat représentait un total de 218,7 millions d'euros au 31 décembre 2007, contre 184,3 millions une année plus tôt.

Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires au titre de l'exercice 2007

Le Conseil d'administration d'Ipsen, réuni le 26 février 2008 a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui se réunira le 4 juin 2008, un dividende de 0,66 euros par action, en hausse de 10% d'une année sur l'autre, représentant un taux de distribution de 37% du résultat consolidé. La mise en paiement de ce dividende interviendra le 11 juin 2008.

Perspectives du Groupe pour 2008

Compte tenu des informations actuellement disponibles, le Groupe s'est fixé pour objectifs pour 2008 :

- Une croissance sous-jacente¹, à taux de change constant, de son chiffre d'affaires comprise entre 6,5% et 7,5%² par rapport à 2007, à taux de change constant, en dépit d'une pression sur les prix continue sur la plupart des marchés où il opère, et malgré une concurrence accrue, notamment en France, suite au lancement d'un nouveau produit à base de Ginkgo biloba sur ce marché,
- Une croissance publiée - à taux de change constant - de ses autres produits de l'activité comprise entre 13,0% et 16,0% ;
- Une marge opérationnelle publiée, exprimée en pourcentage de son chiffre d'affaires, comprise entre 22,0% et 23,0%, compte tenu de la poursuite cette année des investissements commerciaux pour les lancements d'Increlex[®] en Europe, d'Adrovanse[®] en France ainsi que des coûts de pré-marketing pour le lancement d'Adenuric[®] (febuxostat) en France.

Ipsen – Conférence téléphonique pour les analystes financiers et webcast (en anglais).

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mercredi 27 février 2008 à 14 heures (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 70 99 42 96 et depuis les États-Unis le +1 718 354 1385. Aucun code d'accès n'est nécessaire.

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 4313749#. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

¹ en excluant les ventes de Ginkor Fort[®], dont le produit n'est plus commercialisé par le Groupe en France depuis le 1^{er} janvier 2008 suite à son déremboursement. La base de chiffre d'affaires pour 2007 hors Ginkor Fort[®] s'élève à 883,6 millions d'euros

² Équivaut à une croissance de 3,2 à 4,2% sur une base publiée

A propos d'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 2007, les dépenses de Recherche et Développement ont atteint environ 185 millions d'euros, soit plus de 20% du chiffre d'affaires consolidé qui s'est élevé à 920,5 millions d'euros. Le produit des activités ordinaires, établi selon les normes IFRS, s'est établi à 993,8 millions d'euros la même année. Plus 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™ (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150). Ipsen est membre du SRD (« Service de Règlement Différé ») et fait partie du SBF 120. Le site Internet d'Ipsen est www.ipsen.com.

Avertissement

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performance ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais précliniques puis cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Ainsi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné, ou que les autorités réglementaires se satisferont des données et informations présentées par le Groupe. Par ailleurs, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes. Le Groupe ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des prévisions visées ci-dessus. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, Ipsen ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité d'Ipsen est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Pour plus d'information :

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

David Schilansky

Directeur des Relations Investisseurs

Tél.: +33 (0)1 44 30 43 88 - Fax: +33 (0)1 44 30 43 21

e-mail: david.schilansky@ipsen.com

ANNEXES

1. Comparaison du résultat consolidé de l'exercice 2007 avec celui de l'exercice 2006

	31 décembre 2007		31 décembre 2006		Variation 2007/2006
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	
Chiffre d'affaires	920 475	100,0%	861 676	100,0%	6,8%
Autres produits de l'activité	73 282	8,0%	83 581	9,7%	-12,3%
Produits des activités ordinaires	993 757	108,0%	945 257	109,7%	5,1%
Coût de revient des ventes	(199 025)	-21,6%	(181 377)	-21,0%	9,7%
Frais de recherche et développement	(184 739)	-20,1%	(178 348)	-20,7%	3,6%
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(401 481)	-43,6%	(383 015)	-44,5%	4,8%
Autres produits et charges opérationnels	368	<i>ns</i>	(8 223)	-1,0%	<i>na</i>
Coûts liés à des restructurations	8	<i>ns</i>	190	<i>ns</i>	<i>na</i>
Pertes de valeur	-	<i>ns</i>	(7 265)	-0,8 %	<i>na</i>
Résultat opérationnel	208 888	22,7%	187 219	21,7%	11,6%
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11 541	1,3%	7 974	0,9%	44,7%
- Coût de l'endettement financier brut	(1 950)	-0,2%	(2 142)	-0,2%	-9,0%
Coût de l'endettement financier net	9 591	1,0%	5 832	0,7 %	64,5%
Autres produits et charges financiers	(2 855)	-0,3%	(5 707)	-0,7%	-50,0%
Impôts sur le résultat	(54 478)	-5,9%	(40 891)	-4,7%	33,2%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(8 764)	-1,0%	(1 666)	-0,2%	<i>na</i>
Résultat des activités poursuivies	152 382	16,6%	144 787	16,8%	5,2%
Résultat des activités non poursuivies	(1 313)	-0,1%	(290)	<i>Ns</i>	<i>na</i>
Résultat consolidé	151 069	16,4%	144 497	16,8%	4,5%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	150 611		144 006		4,6%
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	458		491		-6,7%

► Autres produits de l'activité

Les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 73,3 millions d'euros en 2007, en diminution de 12,3% par rapport à 2006, où ils avaient atteint 83,6 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	31 déc. 2007	31 déc. 2006	Variation 2007/2006	
			en valeur	%
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	49 767	41 650	8 117	19,5%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licence	17 349	20 199	(2 850)	(14,1%)
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	6 166	21 732	(15 566)	(71,6%)
Total	73 282	83 581	(10 299)	(12,3%)

- **Les redevances perçues sont principalement constituées des redevances enregistrées** au titre de la licence Kogenate[®], qui se sont élevées à 47,6 millions d'euros en 2007, en augmentation de 22,8% par rapport à 2006, où elles avaient atteint 38,7 millions d'euros. Le premier trimestre 2007 a été particulièrement élevé du fait du report (3 millions d'euros) sur celui-ci d'une partie des redevances dues au titre du quatrième trimestre 2006.
- **Les produits forfaitaires liés à des accords de licence** représentent principalement la reconnaissance, étalée *pro-rata-temporis* sur la durée des contrats correspondants, des montants perçus au titre de ceux-ci ; pour l'année 2007, ils ont compris essentiellement les produits relatifs aux accords avec Medicis sur Reloxin[®], avec Recordati sur Tenstaten[®] et avec Roche consécutivement à la levée de l'option sur la licence du BIM 51077 (analogue du GLP-1). La baisse de ces produits entre 2006 et 2007 est notamment expliquée par la reconnaissance accélérée en 2006 de paiements échelonnés reçus par le Groupe à la suite de la rupture de l'accord de distribution de Reloxin[®] signé avec Inamed.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 6,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2007, en baisse de 71,6% par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est le résultat de l'arrêt des facturations de prestations de Recherche et Développement au titre du contrat pour le développement de BIM 51077, les travaux de développement étant désormais menés par Roche, ainsi qu'au titre de l'accord avec Genentech sur une nouvelle formulation de l'hormone de croissance, dont la phase de recherche s'est achevée fin 2006.

En outre, les autres revenus enregistrés sur l'exercice 2006 comprenaient un produit non récurrent de 7,7 millions d'euros relatif à l'arrêt du contrat Zoxan[®] terminé en avril 2006, dont l'absence en 2007 n'a pas été compensée par la croissance sur la même période des produits de co-promotion liés à Artotec[®] et à Tenstaten[®].

► Coût de revient des ventes

En 2007, le *coût de revient des ventes* s'est élevé à 199,0 millions d'euros, représentant 21,6% du chiffre d'affaires contre 21,0% en 2006. Le coût de revient des ventes exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a été affecté en 2007 par les effets négatifs des baisses de prix enregistrées sur l'exercice, qui n'ont pu être compensés par l'augmentation de l'activité, ni par l'amélioration de la productivité. La forte croissance des ventes des produits provenant de licences signées avec des tiers et des activités liées aux médicaments, ainsi que le ralentissement des ventes de Ginkor Fort[®] notamment, ont également contribué à atténuer les effets favorables du mix-produit.

► Frais liés à la recherche et au développement

Les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 3,6 % et ont représenté 184,7 millions d'euros sur l'exercice 2007 soit 18,6% des produits des activités ordinaires et 20,1% du chiffre d'affaires. En 2006, ces frais s'étaient élevés à 178,3 millions d'euros, soit 18,9% des produits des activités ordinaires et 20,7% du chiffre d'affaires. Compte tenu de la baisse des prestations refacturées en 2007 à des tiers, précédemment décrite, les dépenses de Recherche et développement liée aux médicaments autofinancées par le Groupe au cours de l'exercice 2007 ont progressé de 7,9% par rapport à celles exposées au cours de l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des exercices 2007 et 2006.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2007	31 déc. 2006	Variation 2007/2006	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
- Recherche et développement liés aux médicaments ⁽¹⁾	152 619	150 083	2 536	1,7 %
- Développement industriel ⁽²⁾	26 380	22 957	3 423	14,9 %
- Développement stratégique ⁽³⁾	5 740	5 308	432	8,1 %
Total	184 739	178 348	6 391	3,6 %

(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'à 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) Le développement industriel 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) Le développement stratégique comprend les frais encourus pour rechercher des licences relatives à de nouveaux produits ou à établir de nouveaux accords de partenariats.

- **Les principaux projets de Recherche et Développement** conduits au cours de la période ont porté sur la préparation du dépôt du dossier d'enregistrement de Dysport® auprès de la *Food and Drug Administration* (FDA) aux États-Unis ainsi que sur les essais de phase III d'une formulation retard de triptoréline, interrompus depuis lors. En 2006, le développement du BIM 51077 conduit en partenariat avec Roche (R1583 - désormais pris en charge par ce dernier depuis son *opt-in*) et la préparation du dossier d'enregistrement de Somatuline® Depot auprès de la FDA avaient représenté une part significative des dépenses de Recherche et Développement du Groupe. En excluant ces projets de Recherche et Développement - qui bénéficiaient de refacturations - la part de la R&D autofinancée par le Groupe en 2007 a augmenté de 7,9 % d'une année sur l'autre.
- **Dans le domaine du développement industriel**, la hausse des dépenses est principalement liée aux coûts relatifs à la préparation des inspections conduites par la FDA (*Food and Drug Administration*) dans certains sites industriels du Groupe dans le cadre de l'examen du dossier de Somatuline® Depot, enregistré aux États-Unis depuis le 29 août 2007 ainsi que de Dysport® dont le dépôt de la demande d'autorisation vient d'être validé par la FDA aux États-Unis le 31 janvier 2008.

► Frais commerciaux, généraux et administratifs

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs exposés au cours des exercices 2007 et 2006 :

(en milliers d'euros)	31 déc. 2007	31 déc. 2006	Variation 2007/2006	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
Redevances payées	(34 723)	(31 186)	(3 537)	11,3%
Taxes et contributions réglementaires	(10 686)	(15 207)	4 521	-29,7%
Autres frais commerciaux	(275 643)	(261 402)	(14 241)	5,4%
Frais commerciaux	(321 052)	(307 795)	(13 257)	4,3%
Frais généraux et administratifs	(80 429)	(75 220)	(5 209)	6,9%
Total	(401 481)	(383 015)	(18 466)	4,8%

La croissance des *frais commerciaux, généraux et administratifs* a été contenue, pour n'augmenter que de 4,8% au cours de l'année 2007, soit 43,6% du chiffre d'affaires, en recul par rapport à 2006, où ils s'étaient élevés à 44,5% du chiffre d'affaires.

- Les **frais commerciaux** se sont élevés à 321,1 millions d'euros, soit 34,9% du chiffre d'affaires, en augmentation de 4,3% par rapport à l'exercice 2006 où ils s'étaient élevés à 307,8 millions d'euros, soit 35,7% du chiffre d'affaires. Cette progression est inférieure à celle du chiffre d'affaires sur la même période, malgré une croissance significative des redevances payées aux tiers :
 - Les *redevances payées* sur le chiffre d'affaires des produits commercialisés par le Groupe pendant l'année 2007 se sont élevées à 34,7 millions d'euros, en hausse de 11,3% d'une année sur l'autre, en raison de la croissance des ventes des produits correspondants.
 - Les *taxes et contributions réglementaires* enregistrées au cours de l'exercice 2007 sont en repli de 29,7% par rapport à l'année 2006, en raison notamment de la baisse d'une taxe assise sur le chiffre d'affaires réalisé en France, dont le taux s'élevait à 1,76% en 2006 et a été ramené à 1,0% en 2007.
 - Les *autres frais commerciaux* (frais de marketing et de force de vente du Groupe) exposés au cours de l'exercice 2007 ont progressé de 5,4% d'une année sur l'autre et représentent 275,6 millions d'euros, soit 30,0% du chiffre d'affaires, contre 261,4 millions d'euro soit 30,3% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2006. Cette légère décroissance des autres frais commerciaux, exprimée en valeur relative, a été obtenue en dépit des dépenses réalisées en 2007 pour le lancement d'Adrovan[®] en France, et d'Increlex[®] dans plusieurs pays d'Europe. En outre, alors que les dépenses enregistrées dans les pays à forte croissance tels que dans les pays d'Europe centrale, en Chine, en Corée, en Algérie et au Mexique ainsi que dans certains pays d'Europe de l'Ouest comme les pays scandinaves, ont augmenté de façon soutenue, les dépenses enregistrées dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont cru de façon modérée reflétant notamment les efforts de productivité et d'arbitrage dans les allocations de ressources du Groupe.
- Les **frais généraux et administratifs** ont progressé de 6,9% pour s'établir à 80,4 millions d'euros pour l'exercice 2007 en croissance de 5,2 millions d'euros d'une année sur l'autre. La hausse des frais généraux et administratifs du Groupe reflète notamment l'augmentation de certains postes de dépenses au niveau des services centraux du Groupe en particulier pour accompagner l'évolution des systèmes d'information d'Ipsen ainsi que la croissance à l'international et notamment en Amérique du Nord.

► Autres produits et charges opérationnels

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe en 2007 n'ont pas été significatifs, alors qu'en 2006 ils comprenaient une charge de 8,2 millions d'euros correspondant essentiellement au paiement par le Groupe à Inamed d'un montant non récurrent de 10 millions de dollars américains pour recouvrer tous les droits sur Reloxin[®] aux États-Unis, au Canada et au Japon.

► Pertes de valeur

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur pour l'exercice 2007 alors qu'il avait enregistré une charge de 7,3 millions d'euros en 2006, correspondant à une perte de valeur de 100% de l'actif net constatée sur les droits incorporels relatifs à Testim®.

► Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel de l'exercice 2007 s'est élevé à 208,9 millions d'euros, soit 21,0% des produits des activités ordinaires et 22,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 11,6% par rapport à 2006 où il avait représenté 19,8% des produits des activités ordinaires et 21,7% du chiffre d'affaires du Groupe.

► Information sectorielle : répartition géographique du résultat opérationnel

En application de la norme IAS 14 « Information sectorielle », 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.

Le tableau ci-dessous fournit aux 31 décembre 2007 et 2006, l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

	31 décembre 2007		31 décembre 2006		Variation 2007/2006	
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest ⁽¹⁾						
Chiffre d'affaires	564 262	100,0 %	551 674	100,0%	12 588	2,3 %
Produits des activités ordinaires	571 228	101,2 %	564 528	102,3%	6 700	1,2 %
Résultat opérationnel	216 619	38,4 %	215 829	39,1%	790	0,4 %
Autres Pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	208 121	100,0 %	184 800	100,0 %	23 321	12,6 %
Produits des activités ordinaires	208 121	100,0 %	184 800	100,0 %	23 321	12,6 %
Résultat opérationnel	79 109	38,0 %	71 516	38,7 %	7 593	10,6 %
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	148 092	100,0 %	125 202	100,0 %	22 890	18,3 %
Produits des activités ordinaires	150 182	101,4 %	125 202	100,0 %	24 980	20,0 %
Résultat opérationnel	53 710	36,3 %	42 309	33,8 %	11 401	26,9 %
Total Alloué						
Chiffre d'affaires	920 475	100,0 %	861 676	100,0%	58 799	6,8 %
Produits des activités ordinaires	929 531	101,0 %	874 530	101,5%	55 001	6,3 %
Résultat opérationnel	349 438	38,0 %	329 654	38,3%	19 784	6,0 %
Total non alloué ⁽²⁾						
Produits des activités ordinaires	64 226	6,5 %	70 727	7,5%	(6 501)	(9,2) %
Résultat opérationnel	(140 550)	(67,3) %	(142 435)	(76,1)%	1 885	(1,3) %
Total Ipsen						
Chiffre d'affaires	920 475	100,0 %	861 676	100,0%	58 799	6,8 %
Produits des activités ordinaires	993 757	108,0 %	945 257	109,7%	48 500	5,1 %
Résultat opérationnel	208 888	22,7 %	187 219	21,7%	21 669	11,6 %

(1) France, Espagne, Italie, Allemagne et Royaume-Uni

(2) A compter du 1^{er} janvier 2007, le Groupe a pu allouer plus finement aux régions certains de ses coûts centraux de contrôle de ses marchés internationaux antérieurement non alloués.

- **Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 n'a progressé que de 2,3% d'une année sur l'autre. Cette évolution résulte principalement des baisses de prix mises en œuvre par les pouvoirs publics, principalement en France et en Italie.

Les produits des activités ordinaires ont progressé de 1,2%, l'activité générée par Artotec® n'ayant pas totalement compensé la baisse liée à l'arrêt du contrat de co-promotion Zoxan®, qui avait généré sur l'exercice 2006 un produit de 7,7 millions d'euros. Ainsi, le résultat opérationnel ressort en légère hausse de 0,4% sur la période à 216,6 millions d'euros, représentant 38,4% des ventes, contre 215,8 millions d'euros en 2006, où il représentait 39,1% des ventes.

- **Dans les Autres Pays d'Europe**, (autres pays d'Europe de l'Ouest ainsi que les pays d'Europe de l'Est), le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 est en hausse de 12,6% d'une année sur l'autre. Le résultat opérationnel a augmenté de 10,6% et s'est établi à 79,1 millions d'euros, contre 71,5 millions d'euros en 2006, représentant respectivement 38,0% et 38,7% des ventes. Cette évolution traduit une forte croissance profitable dans cette zone malgré 2,0 millions d'euros de baisses de prix. En outre, la part dans cette zone des activités liées aux médicaments, qui présentent une rentabilité moindre, a augmenté, passant de 4,8% à 6,2% du chiffre d'affaires en 2006 et 2007 respectivement.
- **Dans le Reste du Monde**, où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs et d'agents, à l'exception de quelques pays où il est directement présent, le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 est en forte croissance de 18,3% par rapport à l'exercice précédent. Dans le même temps le résultat opérationnel a atteint 53,7 millions d'euros, en progression de 26,9% par rapport à la même période en 2006 où il avait représenté 42,3 millions d'euros. Compte tenu du lancement de Somatuline® Depot aux États-Unis fin 2007, le Reste du Monde a bénéficié en 2007 pour la première fois de la reconnaissance des paiements échelonnés reçus de Tercica Inc. au titre de la licence du produit pour 1,9 million d'euros.
- **Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour l'exercice 2007 à (140,6) millions d'euros, contre (142,4) millions d'euros sur la période en 2006.

En 2007, ce résultat opérationnel non alloué comprend :

- des produits à hauteur de 64,2 millions d'euros, à comparer aux 70,7 millions d'euros enregistrés en 2006. Les produits sont principalement constitués des redevances enregistrées au titre de la licence Kogenate® ainsi que la reconnaissance, étalée *pro-rata-temporis* sur la durée des licences correspondantes, des montants perçus au titre de celles-ci ; sur l'année 2007, ils comprennent principalement les produits relatifs aux accords avec Medicis sur Reloxin®, avec Recordati sur Tenstaten® et avec Roche sur BIM 51077. La baisse de ces produits, d'une année sur l'autre, traduit la baisse pour le Groupe des refacturations dans le cadre des accords susmentionnés ;
- des frais liés à la Recherche et au Développement pour 161,4 millions d'euros, à comparer à 159,9 millions sur la période en 2006 ;
- des frais commerciaux, généraux et administratifs non répartis représentant 43,7 millions d'euros, contre 38,0 millions d'euros sur l'exercice 2006 ;
- d'autres produits opérationnels s'élevant, au 31 décembre 2007, à 0,4 million d'euros. En 2006, les autres produits et charges opérationnels représentaient une charge de 8,2 millions d'euros, comprenant principalement le montant versé à Inamed en mars 2006 pour recouvrer tous les droits sur Reloxin®.

► **Coût de l'endettement financier net et autres éléments financiers**

- Les produits financiers générés par le Groupe se sont élevés à 9,6 millions d'euros en 2007 en augmentation de 64,5% par rapport à 2006 où ils avaient représenté un produit de 5,8 millions d'euros. Cette évolution positive reflète essentiellement l'appréciation des taux monétaires sur l'année 2007.
- Les autres éléments financiers ont représenté une charge de (2,9) millions d'euros au 31 décembre 2007 (31 décembre 2006 : (5,7) millions d'euros), comprenant principalement :
 - pour 3,6 millions d'euros un produit résultant de la réévaluation au 31 décembre 2007 selon la norme IAS 39 de la juste valeur des instruments financiers, warrant et option de conversion mis en place à l'occasion de l'acquisition de Tercica Inc. (charge de 2,7 millions d'euros au 31 décembre 2006),

- pour (4,5) millions d'euros de pertes de change (31 décembre 2006 : (1,8) million d'euros), dont (1,0) million d'euros relatif aux instruments financiers dérivés sur les obligations convertibles mises en place pour l'acquisition des titres de Tercica Inc, (0,7 million d'euros en 2006).
- Pour (0,8) million d'euros l'indexation du dépôt de garantie versé par le Groupe au titre du contrat de bail de son futur siège social.
- Le solde des autres éléments financiers correspond principalement aux produits et charges sur avantages au personnel (0,6) million d'euros ainsi qu'aux dépréciations d'actifs financiers disponibles à la vente (0,6) million d'euros.

► **Impôts sur le résultat**

Au 31 décembre 2007, le taux effectif d'impôt du Groupe s'est élevé à 25,3% du résultat consolidé des activités poursuivies avant impôt et hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer avec un taux de 21,8% en 2006.

Hormis les effets non récurrents, le taux effectif d'impôt du Groupe aurait été de 25,9% en 2007, à comparer avec un taux 2006 hors effets non récurrents de 25,6%. Le taux effectif d'impôt 2006 avait bénéficié de l'effet non récurrent de l'utilisation, au Royaume-Uni, de pertes reportables ("capital losses") antérieurement non reconnues pour un montant de 6,9 millions d'euros.

► **Quote-part dans le résultat des entreprises associées**

La quote-part dans le résultat des entreprises associées a représenté une charge de (8,8) millions d'euros (12 millions de dollars), correspondant en totalité à la quote-part du Groupe dans les pertes de Tercica Inc., résultant des comptes établis selon les normes IFRS, au cours de l'exercice 2007. Tercica Inc. a débuté la commercialisation d'Increlex[®] en janvier 2006 et la commercialisation de Somatuline[®] Depot en octobre 2007.

Tercica Inc. a enregistré 9,8 millions de dollars de chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2007. Le coût de revient des ventes s'est élevé sur cette même période à 5,9 millions de dollars. Les coûts de Recherche et de Développement se sont élevés sur cette période à 18,9 millions de dollars, et correspondent au coût de la poursuite des études cliniques sur le traitement des déficiences primaires en IGF-1, sévères et non sévères, ainsi qu'aux coûts de développement industriel. Les frais commerciaux, généraux et administratifs se sont élevés à 57,6 millions de dollars au cours de l'exercice 2007. Tercica Inc. disposait au 31 décembre 2007 d'une trésorerie de 113,5 millions de dollars et le coût de l'endettement financier net a représenté au cours de l'exercice 2007 un produit de 3 millions de dollars. Les autres produits et charges financières se sont élevés à 7,4 millions de dollars, correspondant notamment à des impacts de change et de juste valeur sur les instruments financiers. Enfin, le Groupe a constaté au cours de l'exercice 2007 un produit d'impôt de 29,1 millions de dollars sur la perte avant impôts de 76,4 millions de dollars supportée au cours de cet exercice par Tercica Inc.

► **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies en 2007 est en hausse de 5,2% à 152,4 millions d'euros, contre 144,8 millions d'euros pour l'exercice 2006. Ce résultat représente 15,3% des produits des activités ordinaires, stable par rapport à 2006.

► **Résultat des activités non poursuivies**

Le résultat des activités non poursuivies s'est élevé à (1,3) million d'euros en décembre 2007. Cette perte est liée d'une part à la fermeture au premier trimestre 2007 du site de production industrielle de Barcelone qui avait poursuivi, depuis la cession d'une activité de médecine générale, la fabrication des produits conformément aux accords signés avec l'acquéreur et d'autre part à l'enregistrement d'honoraires de conseil à la suite d'un contrôle fiscal consécutif à une cession antérieure. En décembre 2006, le résultat des activités non poursuivies s'était élevé à (0,3) million d'euros.

► **Résultat consolidé**

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en hausse de 4,5%, à 151,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 150,6 millions d'euros) contre 144,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 144,0 millions d'euros) en 2006. Les résultats consolidés représentent respectivement 15,2% et 15,3% des produits des activités ordinaires.

Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus dans le compte de résultat du Groupe

Au 31 décembre 2007, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat représentait un total de 218,7 millions d'euros, contre 184,3 millions d'euros au cours de la même période en 2006.

Ces produits seront reconnus dans les résultats futurs du Groupe comme suit :

(en millions d'euros)	Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :	
	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
Total	218,7	184,3
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
Sur l'année N+1	22,4	13,6
Sur les années N+2 et suivantes	196,3	170,7

2. Trésorerie et capitaux pour les années 2007 et 2006

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe en 2007 a permis de générer un flux de trésorerie de 176,0 millions d'euros à comparer à 327,6 millions d'euros pour 2006. Sur 2006, le Groupe avait bénéficié d'importants paiements échelonnés reçus dans le cadre des accords de partenariat avec notamment un paiement de 102,4 millions d'euros (123,1 millions de dollars) versé par Medicis pour la licence des droits de Reloxin[®] aux États-unis, Canada et Japon dans les indications de médecine esthétique ainsi qu'un paiement de 57,7 millions d'euros par Roche dans le cadre de l'exercice de leur option sur les droits mondiaux du produit BIM 51077.

La trésorerie générée par les activités non poursuivies s'est élevée à 1,3 million d'euros sur la période (contre 0,6 million d'euros pour la même période en 2006).

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2007	31 déc.2006
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	214 254	167 626
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(38 284)	160 009
• Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	175 970	327 635
- <i>Autres flux d'investissements</i>	<i>(129 677)</i>	<i>(162 324)</i>
- <i>Dépôts versés</i>	<i>(4 601)</i>	-
- <i>Variation des titres de placement de trésorerie</i>	<i>(6 000)</i>	-
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(140 278)	(162 324)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(76 818)	(83 508)
• Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	1 285	647
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(39 841)	82 450
Trésorerie à l'ouverture	283 743	200 564
Incidence des variations du cours des devises	(2 995)	729
Trésorerie à la clôture	240 907	283 743

Flux net de trésorerie lié à l'activité

Au cours de l'exercice 2007, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 214,3 millions d'euros, à comparer à 167,6 millions d'euros pour la période précédente. La marge brute d'autofinancement de 2006 avait notamment été affectée par une augmentation des créances d'impôts différés essentiellement due à l'enregistrement d'un actif d'impôt différé sur le paiement échelonné reçu de Medicis.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté en 2007 de 38,3 millions d'euros, alors qu'il avait diminué de 160,0 millions d'euros au cours de la même période en 2006. Cette évolution au cours de l'exercice 2007 est liée aux éléments suivants :

- Le solde des autres actifs et passifs constitue une dette en augmentation de 29,5 millions d'euros en 2007 contre une augmentation de 166,1 millions d'euros sur 2006. En 2007, le Groupe a enregistré des produits constatés d'avance à hauteur de 51,4 millions d'euros reçus dans le cadre de ses partenariats notamment avec Recordati, Roche, Galderma et Tercica Inc. Ces produits ont été compensés par la reconnaissance au compte de résultat de 16,7 millions d'euros au titre des accords passés principalement avec Medicis, Recordati, Roche, Galderma et Tercica Inc. et, dans une moindre mesure, par l'évolution des autres créances et dettes d'exploitation.
- Les stocks ont augmenté au cours de l'exercice 2007 (croissance de 9,0 millions d'euros) comparés à 2006 (croissance de 4,6 millions d'euros) notamment du fait de la constitution de certains stocks de sécurité complémentaire de certaines matières et produits finis.

Les crédits clients ont augmenté de 25,4 millions d'euros (augmentation de 27,4 millions d'euros au cours de 2006) du fait de la croissance de l'activité du Groupe sur les marchés internationaux, malgré une réduction des délais moyens d'encaissement sur ces zones, ainsi que de l'augmentation des crédits clients en France dus à la mise en place courant 2007 de certaines ventes directes auprès des pharmacies. Les crédits fournisseurs ont quant à eux augmenté de 5,1 millions d'euros du fait d'un niveau global de facturation reçue des fournisseurs plus important que celui observé au quatrième trimestre 2006 (diminution de 7,1 millions d'euros en 2006).

- La dette d'impôt au cours de 2007 a diminué de 38,5 millions d'euros. Cette baisse provient du fait que la dette d'impôt au 31 décembre 2006, qui s'était fortement accrue en raison de l'impôt généré par le produit reçu de Medicis, a été payée début 2007.

En conséquence, le flux net de trésorerie lié à l'activité s'élève à 176,0 millions d'euros pour l'exercice 2007, comprenant 51,4 millions d'euros d'encaissements sur les partenariats et 35,8 millions d'euros d'impôts payés en 2007 dont une partie importante est liée aux paiements échelonnés encaissés par le Groupe en 2006.

Flux net de trésorerie lié aux investissements.

Au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie lié aux investissements s'analyse en deux composantes :

A- Le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements stricto sensu a représenté 129,7 millions d'euros, à comparer à un flux de 162,3 millions d'euros pour la même période en 2006. Ce flux comprend :

- A hauteur de 84,0 millions d'euros, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, contre 78,8 millions d'euros au titre de la même période en 2006.
 - Au 31 décembre 2007, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont représenté 58,7 millions d'euros et ont principalement été constituées d'investissements nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que d'investissements de capacité tels que notamment les 17,7 millions d'euros consacrés à la nouvelle unité de fabrication secondaire de Dysport[®] sur le site de Wrexham.
 - Au cours de la période, les acquisitions d'actifs incorporels se sont élevées à 26,5 millions d'euros, comprenant notamment un paiement échelonné relatif à l'acquisition d'un brevet et celui effectué dans le cadre de l'alliance avec Tercica Inc. sur Increlex[®] à l'occasion de l'enregistrement du produit en Europe.
- La souscription à une augmentation de capital de Tercica Inc. pour 2,1 millions d'euros et, à hauteur de 42,4 millions d'euros, la souscription à deux obligations convertibles également émises par Tercica Inc. à l'occasion de l'enregistrement aux États-Unis de Somatuline[®] Depot[®].
- Des versements à hauteur de 5,0 millions d'euros aux actifs de régimes.
- La variation à la hausse du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissements, qui s'est élevée à 7,5 millions d'euros au 31 décembre 2007 contre une augmentation de 5,8 millions d'euros à fin décembre 2006.
 - L'augmentation de 7,5 millions d'euros du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissements constatée au 31 décembre 2007 est principalement due à la mise en paiement sur 2007 de dettes sur immobilisations comptabilisées fin 2006 et pour l'essentiel contractées en France et en Angleterre.

B- Le flux net de trésorerie utilisé pour les autres opérations d'investissements comprend :

- A hauteur de 4,6 millions d'euros des dépôts de garantie comprenant d'une part le versement effectué par le Groupe dans le cadre du contrat de bail de son futur siège social, et d'autre part la garantie des prêts publics à long terme qui lui sont accordés en Espagne dans le cadre de son activité de recherche.
- A hauteur de 6,0 millions d'euros des placements que le Groupe, dans le cadre d'une politique de gestion de trésorerie active, a décidé d'investir en titres offrant une rémunération plus attractive que les SICAV monétaires tout en conservant une faible volatilité.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.

Au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement représente un emploi net de 76,8 millions d'euros à comparer à un emploi net de 83,5 millions d'euros sur la même période en 2006. Au cours de l'exercice 2007, le Groupe a versé 50,4 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires, tout comme il l'avait fait sur la même période en 2006. Il a remboursé 2,1 millions sur ses lignes de crédit, dont il utilise au 31 décembre 2007 un montant de 4,4 millions d'euros alors qu'au cours de l'exercice 2006, le Groupe avait remboursé 31,8 millions d'euros sur ces mêmes lignes dont l'encours s'élevait au 31 décembre 2006 à 6,3 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs utilisé 24,8 millions d'euros au cours de l'exercice 2007 afin de financer le rachat de ses propres actions.

Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies.

Au 31 décembre 2007, la trésorerie générée par les activités non poursuivies s'élève à 1,3 million d'euros, résultant de la réduction du besoin en fonds de roulement lié aux activités de médecine générale en Espagne cédées en octobre 2005. En décembre 2006, elle s'élevait à 0,6 million d'euros.

3. Analyse de la trésorerie nette du Groupe pour les années 2007 et 2006

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Disponibilités	25 617	31 026
Valeurs mobilières de placement	195 859	243 670
Dépôts à terme rémunérés	25 592	10 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie	247 068	285 459
Titres de placement de trésorerie ²	6 000	-
Trésorerie brute	253 068	285 459
Concours bancaires courants au Bilan Passif	(6 161)	(1 716)
Trésorerie nette à la clôture	246 907	283 743
Passif non courant		
- Emprunts bancaires	4 379	6 286
- Autres passifs financiers	16 449	15 313
Passif courant		
- Emprunts bancaires	5 375	6 973
- Passifs financiers	3 831	2 251
Endettement	30 034	30 823
Instruments dérivés	(908)	(4)
Trésorerie¹	217 781	252 924

Au 31 décembre 2007, le montant de la trésorerie¹ du Groupe s'élève à 217,8 millions d'euros, à comparer à une trésorerie¹ de 252,9 millions d'euros au 31 décembre 2006. Le Groupe dispose en outre de lignes de crédit d'un montant total de 206,7 millions d'euros, d'une durée de trois ans, dont il n'utilise que 4,4 millions d'euros à comparer à une utilisation de 6,3 millions d'euros au 31 décembre 2006. Les montants fin décembre 2007 des ratios définis dans les contrats de crédit correspondants, à savoir, d'une part, le ratio Dette Nette sur Fonds Propres et, d'autre part, le ratio Dette Nette sur EBITDA³, n'ont pas de signification compte tenu de la situation de trésorerie nette positive du Groupe à cette date.

¹ Trésorerie : Trésorerie et équivalents de trésorerie et titres de placement de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers.

² Les actifs « titres de placement de trésorerie » correspondent à des titres OPCVM détenus à des fins de transactions et destinés à être cédés dans un futur proche ; ils sont inclus dans le calcul de la trésorerie nette du Groupe.

³ EBITDA : Résultat opérationnel avant amortissements et provisions.