

Communiqué de Presse

Résultats du Premier Semestre 2009 du Groupe Ipsen

Ventes de médicaments conformes à l'objectif de croissance de 7.0 à 9.0% sur l'année

- Ventes de médicaments en hausse de 6,3% hors effets de change
- Une Médecine de Spécialité dynamique: croissance des ventes de +11,5% hors effets de change

Une rentabilité soutenue

- Premier semestre de consolidation globale des acquisitions nord-américaines
 - Résultat opérationnel¹ égal à 25,0% du chiffre d'affaires

Une forte génération de flux de trésorerie

- 147 millions d'euros générés par l'activité sur le premier semestre 2009
- Une trésorerie nette positive de 119 millions d'euros au 30 juin 2009

Paris (France), le 28 Août 2009 - Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 27 août 2009 pour arrêter les comptes du premier semestre 2009 publiés aujourd'hui. Le rapport financier semestriel, au titre de l'information réglementée, est disponible sur le site web du Groupe, www.ipsen.com, section Information Réglementée, rubrique Relations Investisseurs.

Extrait des résultats consolidés audités des premiers semestres 2009 et 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	2009	2008	% variation	% variation hors effets de change
Médecine de Spécialité	304,5	278,1	+9,5%	+11,5%
Médecine Générale	199,4	197,8	+0,8%	(0,8%)
Total ventes de médicaments	503,9	475,9	+5,9%	+6,3%
Activités liées aux médicaments	17,3	21,5	(19,5%)	(21,2%)
Chiffre d'affaires Consolidé	521,2	497,4	+4,8%	+5,1%
Autres produits de l'activité	51,9	53,7	(3,3%)	+2,4%
Produits des activités ordinaires	573,1	551,1	+4,0%	+4,8%
Résultat opérationnel	125,2	145,9	(14,2%)	(13,3%)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	24,0%	29,3%	-	-
Résultat opérationnel ajusté^{1,2}	130,5	145,9	(10,6%)	-
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,0%	29,3%	-	-
Résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.)	98,7	110,9	(10,9%)	-
Résultat dilué par action (€)	1,17	1,32	(11,4%)	-
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice :</i>				
<i>Sur une base non diluée</i>	84 190 355	84 026 959		
<i>Sur une base diluée</i>	84 309 216	84 135 139		
Flux net de trésorerie lié à l'activité	147,2	124,1		

NOTE 1 Résultat opérationnel publié, hors éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe

NOTE 2 : Le premier semestre 2008 ne comprenait pas l'effet dilutif en 2009 de la consolidation globale des acquisitions nord-américaines du Groupe, réalisées au second semestre 2008.

Commentant la performance du premier semestre 2009, **Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré « *L'obtention au cours du premier semestre 2009 de l'autorisation de mise sur le marché de Dysport™ aux Etats-Unis, dans ses indications médicales et esthétiques, constitue sans aucun doute un évènement majeur pour notre Groupe. Après Somatuline® en 2007, c'est la seconde approbation que nous obtenons de la FDA dans un bref délai. Dysport™ devient, aux cotés de Somatuline® et d'Increlex®, le 3^{ème} produit global d'Ipsen. Bien que le Groupe enregistre temporairement une dilution de ses résultats, correspondant aux efforts qu'il mène pour préparer ou soutenir le lancement de ses 4 produits aux États-Unis, ces approbations valident pleinement – dans un contexte macroéconomique difficile – le calendrier de ces acquisitions. Et, si à court terme l'environnement pharmaceutique recèle plus d'incertitudes, nous sommes convaincus du succès de nos franchises en endocrinologie et neurologie pour le long terme sur ce territoire* ». Jean-Luc Bélingard a ajouté : « *Parallèlement à la globalisation de nos opérations, notre pipeline unique de R&D s'est considérablement enrichi, notamment avec l'ajout de 'Combo' (combinaison de l'hormone de croissance et de l'IGF-I) à la suite de l'acquisition de Tercica, avec l'entrée en phase II de BIM-23A760, le successeur de Somatuline® ou encore avec l'entrée imminente d'OBI-1 en phase III. Ces progrès remarquables sont notamment le fruit d'une recherche innovante et productive, d'une politique de partenariats active et d'un taux de succès exceptionnellement élevé des projets de R&D. A l'avenir, au-delà de la qualité de ses performances commerciales et de ses efforts continus de gains de productivité, le Groupe continuera d'affirmer son positionnement unique, fondé sur une plateforme de technologies de pointe, porteuse d'un flux d'innovations important et créateur de valeur. Dans ce contexte, nous nous assurerons de l'adéquation des moyens mis en œuvre et des ambitions que génèrent certaines de ces nouvelles molécules, qui répondent à des besoins médicaux hautement insatisfaits et présentent un potentiel de marché significatif* ».

Analyse du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2009

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 521,2 millions d'euros, en hausse de 4,8% d'une année sur l'autre et de 5,1% hors effets de change. Les ventes de produits de **médecine de spécialité** ont atteint 304,5 millions d'euros, en hausse de 9,5% d'une année sur l'autre, soit 11,5% à taux de change constant. Les produits de médecine de spécialité ont représenté 58,4% des ventes consolidées du Groupe, contre 55,9% un an plus tôt. Les ventes de produits de **médecine générale** ont atteint 199,4 millions d'euros, en croissance de 0,8% d'une année sur l'autre, soit une baisse de 0,8% à taux de change constant.

A taux de change constant, **les ventes de médicaments** ont donc enregistré une croissance de 6,3% d'une année sur l'autre, tirée notamment par les ventes de la franchise Endocrinologie, en hausse de 32,7%. Cette bonne performance reflète notamment la consolidation des opérations nord-américaines, ainsi qu'une stabilisation de la situation dans certains pays d'Europe de l'Est à la suite de l'effondrement de leurs devises face à l'Euro.

Les ventes dans les **principaux pays d'Europe de l'Ouest** au premier semestre 2009 se sont élevées à 283,4 millions d'euros, en progression de 0,8% (ou de 1,8% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2008 où elles avaient atteint 281,2 millions d'euros. Dans les **Autres pays d'Europe**, les ventes ont atteint 114,5 millions d'euros, en baisse de 8,1% d'une année sur l'autre, affaiblies par une perturbation des circuits de distribution dans certains pays d'**Europe de l'Est** au premier trimestre 2009, du fait de l'effondrement des devises locales face à l'Euro. Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans ces pays ont progressé de 1,1% sur la période hors effets de change, traduisant une certaine stabilisation des activités du Groupe. Les ventes réalisées en **Amérique du Nord** ont atteint 20,6 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros un an plus tôt reflétant, outre la pleine consolidation depuis octobre 2008 des acquisitions réalisées par le Groupe, une croissance dynamique dans cette région. Les franchises de neurologie et d'endocrinologie en Amérique du Nord ont plus que doublé leur chiffre d'affaires d'une année sur l'autre, pour s'établir à environ 23 millions de dollars. Le Groupe a également initié ses ventes de Dysport™ à Medcis en juin 2009 pour la distribution du produit en indication esthétique aux États-Unis. Le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 102,7 millions d'euros, en hausse de 14,8% d'une année sur l'autre ; malgré un effet de stock négatif au Brésil, principalement sur Dysport®, tous les produits ont enregistré de bonnes performances dans cette région, notamment Smecta® et Somatuline® en Algérie et Décapeptyl® en Chine.

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 51,9 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 53,7 millions d'euros un an plus tôt, soit une diminution de 3,3%. Le premier semestre 2009 a été marqué par l'enregistrement de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate® et Helixate® en application des accords signés en avril 2009 avec Bayer, à comparer avec 23,1 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le premier semestre 2008 avait également bénéficié d'éléments non récurrents liés aux produits de cession de Ginkor Fort[®] pour 13,7 millions d'euros.

De ce fait, les **produits des activités ordinaires** se sont élevés à 573,1 millions d'euros, en hausse de 4,0% par rapport au premier semestre 2008.

Les **dépenses de R&D** se sont élevées à 91,5 millions d'euros au premier semestre 2009, en augmentation de 4,8% d'une année sur l'autre, où elles avaient représenté 87,3 millions d'euros. Les dépenses de R&D ont représenté au premier semestre 2009 17,6% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, comme au premier semestre 2008.

Les **autres produits et charges opérationnels** se sont établis à (4,8) millions d'euros au premier semestre 2009, reflétant certains coûts liés au siège du Groupe à Boulogne ainsi que des coûts non récurrents liés à l'intégration des filiales nord-américaines.

Les **amortissements des immobilisations incorporelles** ont représenté une charge de 5,5 millions d'euros à comparer à une charge de 1,2 million d'euros un an auparavant. L'évolution de ce poste s'explique principalement par l'amortissement des licences de Tercica Inc. reconnues par le Groupe dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines, représentant 4,6 millions d'euros.

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est élevé à 125,2 millions d'euros au premier semestre 2009 soit 24,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 145,9 millions d'euros ou 29,3% du chiffre d'affaires pour la même période en 2008. Hors éléments non-récurrents (produits de cession de Ginkor Fort[®] pour 13,7 millions d'euros et d'un terrain pour 1,6 million d'euros en 2008) et hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, le **résultat opérationnel ajusté avant prise en compte des redevances au titre des contrats de licence relatifs à Kogenate[®] perçues en 2008 et 2009** s'est élevé au premier semestre 2009 à 94,1 millions d'euros, soit 18,0% du chiffre d'affaires contre 107,5 millions d'euros, soit 21,6% du chiffre d'affaires, un an auparavant.

Le **taux effectif d'impôt** s'est élevé à 18.2% du résultat avant impôts des activités poursuivies, en diminution sensible par rapport au taux effectif d'impôt de 21.9% un an plus tôt, principalement du fait de la prise en compte des pertes de Tercica Inc., consolidée par intégration globale depuis octobre 2008.

Le Groupe n'a plus enregistré de **quote-part dans le résultat des entreprises associées**, au premier semestre 2009, suite à la prise de contrôle totale de la société Tercica Inc. en octobre 2008 consolidée depuis par intégration globale dans les comptes du Groupe. Cette quote-part avait représenté une charge de 5,2 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le **résultat consolidé** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.) s'est élevé à 98,7 millions d'euros contre 110,8 millions d'euros un an auparavant.

Le **flux net de trésorerie lié à l'activité** a représenté 147,2 millions d'euros, à comparer à 124,1 millions d'euros un an plus tôt.

Au 30 juin 2009, le Groupe bénéficiait d'une **trésorerie nette** positive de 139,1 millions d'euros, comparé à 263,7 millions d'euros au 30 juin 2008, avant paiement des acquisitions nord-américaines.

La **somme des paiements échelonnés déjà encaissés et non encore reconnus dans le compte de résultat** a représenté un total de 207,3¹ millions d'euros au 30 juin 2009, contre 216,9 millions d'euros une année plus tôt¹.

¹ Montants convertis au taux moyen, respectivement au 30 juin 2009 et 2008

Objectifs 2009

Sur la base des informations disponibles à ce jour, Ipsen confirme les objectifs qu'il s'est fixé en Avril 2009 pour l'année 2009 :

- Une croissance de ses ventes de médicaments d'une année sur l'autre comprise entre 7,0% et 9,0% hors effets de change ;
- Des autres produits de l'activité¹ s'élevant à environ 45 millions d'euros, auxquels s'ajouteront les paiements reçus de Bayer (dont 36,4 millions d'euros ont été enregistrés au premier semestre 2009²);
- Un objectif de taux de marge opérationnelle ajustée autour de 14,0%³ de son chiffre d'affaires, qui sera augmentée des paiements reçus de Bayer par le Groupe;
- Un taux d'impôt normatif compris entre 18,0% et 20,0% du résultat net avant impôts des activités poursuivies.

Ces objectifs financiers sont établis hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe.

Conférence téléphonique (en français) pour la presse

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le vendredi 28 août 2009 à 9 heures (heure de Paris – GMT+1). Le webcast sera accessible en direct sur www.ipsen.com.

Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence est le +33 (0) 1 70 99 42 75. Aucun code d'accès n'est nécessaire. Le numéro de téléphone pour accéder à l'enregistrement de la conférence (« replay ») est le +33 (0) 1 71 23 02 48 et le code d'accès est le 3069948#. La conférence téléphonique sera accessible pendant une semaine après sa tenue.

Webcast et conférence téléphonique (en anglais) pour les analystes financiers

Ipsen tiendra une web conference (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique le vendredi 28 août 2009 à 14 heures (heure de Paris – GMT+1). Le webcast sera accessible en direct sur www.ipsen.com.

Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. 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 70 et depuis les États-Unis le +1 212 444 0481. Aucun code d'accès n'est nécessaire. Les numéros de téléphone pour accéder à l'enregistrement de la conférence (« replay ») 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 8438165#. La conférence téléphonique et le webcast seront accessibles pendant une semaine après leur tenue.

¹ Définis comme la somme des produits forfaitaires de concession de licences, les redevances reçues en provenance des tiers et des autres revenus (dont par exemple les produits de co-promotion...).

² Le montant de 36,4 millions d'euros intègre une part d'évaluation du Groupe pour les paiements correspondant au deuxième trimestre 2009 pour lesquels l'information n'est pas connue à ce jour

³ En pourcentage des ventes, et avant toute prise en compte d'éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe

A propos d'Ipsen

Ipsen est un groupe pharmaceutique international spécialisé, tourné vers l'innovation, qui commercialise actuellement plus de 20 médicaments et rassemble près de 4 200 collaborateurs dans le monde. Sa stratégie de développement repose sur une complémentarité entre les activités de médecine de spécialité, moteurs de sa croissance, dans les domaines thérapeutiques qu'il cible (oncologie, endocrinologie, neurologie et hématologie), et les produits de médecine générale qui contribuent notamment au financement de sa recherche. La localisation de ses quatre centres de Recherche et Développement (Paris, Boston, Barcelone, Londres) et sa plate-forme d'ingénierie des peptides et des protéines lui permettent d'être en relation avec les meilleures équipes universitaires et d'accéder à un personnel de grande qualité. Plus de 800 personnes sont affectées aux activités de R&D, avec pour mission la découverte et le développement de médicaments innovants au service des patients. Cette stratégie est également soutenue par une politique active de partenariats. En 2008, les dépenses de R&D ont atteint environ 183 millions d'euros, soit près de 19% du chiffre d'affaires consolidé, qui s'est élevé à 971 millions d'euros. Le produit des activités ordinaires a dépassé 1 milliard d'euros au terme du même exercice. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A d'Euronext Paris (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, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. De plus, 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, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. 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. Aussi, 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. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe 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 du Groupe est soumise à des facteurs de risque qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Pour plus d'informations :

Médias

Didier Véron

Directeur des Affaires Publiques et de la Communication

Tel. : +33 (0)1 58 33 51 16

Fax : +33 (0)1 58 33 50 58

E-mail : didier.veron@ipsen.com

Communauté financière

David Schilansky

Directeur des Relations Investisseurs et des Financements

Tel. : +33 (0)1 58 33 51 30

Fax : +33 (0)1 58 33 50 63

E-mail : david.schilansky@ipsen.com

Pierre Kemula

Directeur Adjoint aux Relations Investisseurs

Tél.: +33 (0)1 58 33 60 08

Fax: +33 (0)1 58 33 50 63

E-mail: pierre.kemula@ipsen.com

ANNEXES

Facteurs de risque

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître pour le Groupe de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les risques et incertitudes présentés ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2008 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé au possible retrait de certains médicaments de la liste des produits remboursables par les gouvernements et par les autorités réglementaires compétentes des pays où le Groupe opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais ces tiers pourraient avoir des comportements portant préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse de revenu non attendue. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs établis par le management si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques n'est pas lancé ou lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires.
- Les concurrents du Groupe pourraient contrefaire ses brevets ou les contourner par des innovations dans la conception. Pour empêcher la contrefaçon, le Groupe peut engager des poursuites en contrefaçon qui sont onéreuses et consommatrices de temps. Il est difficile de contrôler l'usage non autorisé des droits de propriété intellectuelle du Groupe et celui-ci pourrait ne pas être en mesure d'empêcher l'appropriation illicite de ses droits de propriété intellectuelle.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax[®] ou Smecta[®] par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite, notamment Tanakan[®] et (iii) des produits vendus pour des usages non autorisés à l'expiration de la période de protection dont bénéficient les produits du Groupe et ceux de ses concurrents en vertu du droit des brevets. Une telle éventualité pourrait entraîner pour le Groupe une perte de part de marché qui pourrait affecter le maintien de son niveau actuel de croissance de chiffre d'affaires ou de rentabilité. Pour éviter une telle éventualité ou en diminuer les conséquences, le Groupe pourrait initier des actions judiciaires à l'encontre des contrefacteurs à l'effet de protéger ses droits.
- Des tiers pourraient revendiquer des bénéfices liés à la propriété intellectuelle sur les innovations du Groupe. Le Groupe partage avec les tiers avec qui il travaille (incluant les universités et autres entités publiques ou privées) différentes formes d'informations et de données en lien avec la recherche, le développement, la production et la mise sur le marché de ses produits. Malgré les précautions, notamment contractuelles, prises par le Groupe envers ces différentes entités, ces dernières (ou certains de leurs membres) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des essais réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe.

Faits marquants du premier semestre 2009

Au cours du premier semestre 2009, les faits marquants incluent :

- Le 7 janvier 2009 – Le Groupe a annoncé que les autorités réglementaires américaines (*Food and Drug Administration*, FDA) lui avaient notifié que la date pour la décision relative à l'autorisation de mise sur le marché de sa toxine botulique de type A en médecine esthétique (rides de la glabelle) a été étendue au 13 avril 2009.
- Le 8 janvier 2009 – Le Groupe a tenu sa première Journée Investisseurs. La Direction du Groupe a actualisé son pipeline de R&D et décrit le panorama de sa franchise de médecine spécialisée, en particulier aux États-Unis, ainsi que les opportunités potentielles au sein de ses domaines thérapeutiques et de ses zones géographiques.
- Le 28 janvier 2009 – Le Groupe a annoncé la signature d'un accord avec Novartis pour la co-promotion en France de son anti-hypertenseur Exforge®.
- Le 2 février 2009 – Le Groupe et son partenaire Galderma ont annoncé qu'Azzalure®, un décontractant musculaire développé spécifiquement pour les indications esthétiques, a obtenu le feu vert collectif des Autorités de Santé de 15 pays européens pour procéder à la délivrance des autorisations de mise sur le marché nationales. Cette évaluation a porté sur le résultat d'études cliniques menées auprès de plus de 2 600 patients, accréditant le profil de tolérance et l'efficacité du produit. Par la suite, le Groupe et Galderma ont annoncé qu'Azzalure® avait reçu l'autorisation de mise sur le marché de la *Medicines and Healthcare products Regulatory Agency* (MHRA) au Royaume-Uni le 12 mars 2009, de l'*Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé* en France le 31 mars 2009, ainsi que du *Bundesinstitut für Arzneimittel und Medizinprodukte* en Allemagne le 26 juin 2009.
- Le 14 avril 2009 – Le Groupe et son partenaire Medicis ont annoncé que les deux sociétés étaient en discussion active avec la Food and Drug Administration ("FDA") au sujet du libellé, et du plan de communication et de gestion des risques (Risk Evaluation and Mitigation Strategy ou "REMS") relatifs au dossier de demande d'enregistrement (Biologics License Application ou "BLA") du produit à base de toxine botulique de type A d'Ipsen dans ses deux indications, thérapeutique et esthétique.
- Le 28 Avril 2009 – Le Groupe a annoncé qu'il avait trouvé un accord avec Bayer sur le terme d'un contrat datant de 1985. Cet accord stipule que Bayer devrait reprendre ces paiements au titre de la période disputée et que, sous réserve du niveau des ventes de Kogenate réalisées par ce dernier, le Groupe devrait recevoir en 2009 environ 36 millions d'euros.
- Le 30 avril 2009 – Le Groupe et son partenaire Médicis ont annoncé que les autorités réglementaires américaines (*Food and Drug Administration*, FDA) ont approuvé la demande d'autorisation de mise sur le marché (*Biologics License Application*, BLA) pour DYSPOUR™ (abobotulinumtoxinA), inhibiteur de la libération d'acétylcholine et un agent bloquant l'activité neuromusculaire. L'autorisation couvre deux indications distinctes, à savoir le traitement chez l'adulte de la dystonie cervicale visant à réduire la sévérité d'une position anormale de la tête et la douleur cervicale, ainsi que la correction temporaires des rides glabellaires modérées à sévères chez l'adulte de moins de 65 ans.
- Le 4 juin 2009 – Le Groupe a tenu son Assemblée Générale Mixte des Actionnaires. Toutes les résolutions soumises au vote des actionnaires ont été adoptées, notamment la distribution d'un dividende de 0,70 euro par action, mis en paiement le 12 juin 2009 (date de détachement du coupon le 9 juin 2009).
- Le 15 juin 2009 – Le Groupe et Pharnext SAS, une société biopharmaceutique spécialisée dans le développement de traitements innovants, ont annoncé la signature d'un accord exclusif de recherche, de développement et de commercialisation pour des candidats-médicaments innovants destinés au traitement de la maladie de Charcot Marie-Tooth et issus de la technologie Pléothérapie™.

Après la clôture des comptes au 30 juin 2009, les faits marquants incluent :

- Le 16 juillet 2009 – Le Groupe a annoncé les résultats des études cliniques de phase I et de phase IIa de sa molécule, le BIM23A760, un composé “chimérique” innovant, premier de sa classe, associant deux entités pharmacologiques : un analogue de la somatostatine et un agoniste dopaminergique. Les résultats confirment son effet inhibiteur sur l’hormone de croissance, l’IGF-1 et la prolactine.

Les gouvernements européens ont poursuivi l’introduction en 2008 et 2009 de mesures visant à réduire les dépenses de santé publique, impactant potentiellement le chiffre d’affaires et les résultats du Groupe au premier semestre 2009 et au-delà :

- Fin août 2009, le Groupe a été informé qu’un générique de Smecta® pourrait être lancé en France suite à la délivrance par l’*Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé* (« *afssaps* ») d’une autorisation de mise sur le marché à un fabricant de génériques. En 2008, le chiffre d’affaires de Smecta® en France s’est élevé à environ 28 millions d’euros. Le Groupe estime qu’environ 25% des ventes de Smecta® en France sont réalisées sans ordonnance.

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2009 et 2008 :

■ Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2009 et 2008, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	2ème trimestre			1er semestre			
	2009	2008	% Variation	2009	2008	% Variation	% Variation à change constant
France	84 846	87 642	-3,2%	163 075	163 400	-0,2%	-0,2%
Espagne	15 037	15 049	-0,1%	30 269	29 755	1,7%	1,7%
Italie	20 012	18 627	7,4%	38 815	36 670	5,8%	5,8%
Allemagne	13 458	13 927	-3,4%	29 999	30 013	0,0%	0,0%
Royaume-Uni	11 367	11 161	1,8%	21 234	21 378	-0,7%	14,9%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	144 721	146 406	-1,2%	283 392	281 217	0,8%	1,8%
Autres pays d'Europe	63 646	64 455	-1,3%	114 477	124 578	-8,1%	-7,9%
Amérique du Nord	12 754	932	n.s.	20 558	2 058	n.s.	n.s.
Asie	26 179	21 784	20,2%	54 927	46 146	19,0%	12,8%
Autres pays du reste du monde	22 082	24 931	-11,4%	47 817	43 373	10,2%	12,1%
Reste du Monde	48 261	46 716	3,3%	102 744	89 519	14,8%	12,5%
Chiffre d'affaires Groupe	269 381	258 508	4,2%	521 172	497 371	4,8%	5,1%
dont : Ventes de médicaments	261 121	248 540	5,1%	503 894	475 911	5,9%	6,3%
Activités liées aux médicaments	8 260	9 967	-17,1%	17 278	21 460	-19,5%	-21,2%

Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 144,7 millions d'euros, en baisse de 1,2% par rapport au deuxième trimestre 2008 où elles avaient atteint 146,4 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 283,4 millions d'euros, en hausse de 0,8% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 281,2 millions d'euros) soit en hausse de 1,8% à taux de change constant, grâce à de bonnes performances en Italie et en Espagne, et malgré un impact de change négatif au Royaume-Uni, où la croissance à taux de change constant a atteint 14,9%. Les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 54,4% des ventes totales du premier semestre 2009, comparées à 56,5% un an plus tôt.

France – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 84,8 millions d'euros, en retrait de 3,2% sur la période (deuxième trimestre 2008, 87,6 millions d'euros). Au cours du premier semestre 2009, les ventes se sont élevées à 163,1 millions d'euros, en léger retrait de 0,2% par rapport au premier semestre 2008, où elles avaient atteint 163,4 millions d'euros, alimentées par de bonnes performances notamment de NutropinAq[®], Somatuline[®], Smecta[®] et Adrovan[®], compensées par une baisse des ventes de Forlax[®], après le lancement d'un concurrent générique en mars. Le poids des ventes consolidées en France continue de baisser, représentant désormais 31,3% des ventes totales du Groupe, contre 32,9% un an plus tôt.

Espagne – Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 15,0 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 30,3 millions d'euros, en hausse de 1,7% par rapport au premier semestre 2008 où elles avaient atteint 29,8 millions d'euros. Cette performance a été tirée par une forte croissance des ventes notamment de Somatuline[®], NutropinAq[®] et Dysport[®], partiellement compensée par un renforcement de l'environnement concurrentiel pour Décapeptyl[®]. Le poids de l'Espagne dans les ventes consolidées du Groupe représente 5,8% des ventes totales du Groupe, contre 6,0% un an plus tôt.

Italie – Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 20,0 millions d'euros, en hausse de 7,4% sur la période par rapport au deuxième trimestre 2008 où elles avaient atteint 18,6 millions d'euros, du fait notamment d'une forte croissance de Décapeptyl[®] et Somatuline[®]. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 38,8 millions d'euros, en hausse de 5,8% sur la période par rapport au premier semestre 2008 où il avait atteint 36,7 millions d'euros grâce aux bonnes performances de Somatuline[®], Décapeptyl[®] et NutropinAq[®]. Le poids de l'Italie dans les ventes consolidées du Groupe représente 7,4% des ventes totales du Groupe, tout comme l'an dernier.

Allemagne – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 13,5 millions d'euros, en baisse de 3,4% sur la période par rapport au deuxième trimestre 2008 où il avait atteint 13,9 millions d'euros, malgré une croissance à deux chiffres de Décapeptyl[®]. Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 30,0 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. La forte croissance des ventes de Décapeptyl[®], Dysport[®], NutropinAq[®], Somatuline[®] et Increlex[®] a été compensée par une baisse significative des activités liées aux médicaments (ventes de principes actifs et de matières premières) au cours du premier trimestre. Le poids de l'Allemagne dans les ventes consolidées du Groupe représente 5,8% des ventes totales du Groupe, contre 6,0% un an plus tôt.

Royaume-Uni – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 11,4 millions d'euros, en hausse de 1,8% par rapport au deuxième trimestre 2008 où il avait atteint 11,2 millions d'euros grâce à une forte croissance des volumes vendus de Dysport[®], Décapeptyl[®] et Increlex[®], presque entièrement compensée par un impact de change négatif. Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 21,2 millions d'euros, en retrait de 0,7% par rapport au premier semestre 2008 où elles avaient atteint 21,4 millions d'euros soit une hausse de 14,9% à taux de change constant, alimentées par les fortes performances de Décapeptyl[®] et Dysport[®]. Le poids du Royaume-Uni dans les ventes consolidées du Groupe représente 4,1% des ventes totales du Groupe, contre 4,3% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 63,6 millions d'euros, en retrait de 1,3% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 64,5 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 114,5 millions d'euros, en baisse de 8,1% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 124,6 millions d'euros), affaiblies par une perturbation des circuits de distribution dans certains pays d'Europe de l'Est au premier trimestre 2009, du fait de l'effondrement des devises locales face à l'Euro. Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les pays d'Europe de l'Est ont progressé de 1,1% sur la période à taux de change constant, traduisant une certaine stabilisation des activités du Groupe dans cette région. Au premier semestre 2009, les ventes dans les Autres pays d'Europe représentaient 22,0% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 25,0% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 12,8 millions d'euros, contre 0,9 millions d'euros un an plus tôt. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 20,6 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2008, reflétant, outre la pleine consolidation depuis octobre 2008 des acquisitions réalisées par le Groupe, une croissance dynamique dans cette région. Les franchises de neurologie et d'endocrinologie ont plus que doublé leur chiffre d'affaires d'une année sur l'autre, pour s'établir à environ 23 millions de dollars au premier semestre 2009. Le Groupe a également initié ses ventes de Dysport[™] à Medicis en Juin 2009 pour la distribution du produit en indication esthétique aux États-Unis. Sur la période, les ventes en Amérique du Nord ont représenté 3,9% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 0,4% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 48,3 millions d'euros, en hausse de 3,3% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 46,7 millions d'euros). Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 102,7 millions d'euros, en hausse de 14,8%

(premier semestre 2008, 89,5 millions d'euros) soit une hausse de 12,5% à taux de change constant. Malgré un effet de stock négatif au Brésil, principalement sur Dysport®, tous les produits ont enregistré une croissance en volume, notamment Smecta® et Somatuline® en Algérie et Décapeptyl® en Chine. Sur la période, les ventes dans cette région ont représenté 19,7%, contre 18,0% un an plus tôt.

■ Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par produits, regroupés par domaines thérapeutiques pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2009 et 2008 :

(en milliers d'euros)	2ème trimestre			1er semestre			
	2009	2008	% Variation	2009	2008	% Variation	% Variation à change constant
Oncologie	65 136	64 882	0,4%	126 511	125 682	0,7%	0,9%
<i>dont Décapeptyl® (1)</i>	65 136	64 879	0,4%	126 510	125 677	0,7%	0,9%
Endocrinologie	51 886	39 957	29,9%	98 697	76 420	29,2%	32,7%
<i>dont Somatuline® (1)</i>	35 918	31 005	15,8%	68 320	59 407	15,0%	18,3%
<i>NutropinAq® (1)</i>	9 995	8 018	24,7%	19 336	15 215	27,1%	30,0%
<i>Increlex® (1)</i>	5 503	403	n.s.	10 209	673	n.s.	n.s.
Neurologie	43 632	40 343	8,2%	79 295	75 971	4,4%	8,0%
<i>dont Apokyn® (1)</i>	2 101		n.s.	3 165		n.s.	n.s.
<i>Dysport® (1)</i>	41 531	40 343	2,9%	76 130	75 971	0,2%	3,7%
Médecine de spécialité	160 654	145 181	10,7%	304 503	278 073	9,5%	11,5%
Gastro-entérologie	45 650	49 066	-7,0%	97 664	95 687	2,1%	-1,2%
<i>dont Smecta®</i>	22 626	25 821	-12,4%	52 175	50 394	3,5%	-2,6%
<i>Forlax®</i>	13 103	13 419	-2,4%	25 904	26 904	-3,7%	-3,6%
Troubles cognitifs	30 683	28 291	8,5%	56 420	54 860	2,8%	2,8%
<i>dont Tanakan®</i>	30 683	28 291	8,5%	56 420	54 860	2,8%	2,8%
Cardio-vasculaire	20 152	22 920	-12,1%	38 241	41 051	-6,8%	-6,8%
<i>dont Nisis® et Nisisco®</i>	15 125	15 861	-4,6%	27 731	28 486	-2,6%	-2,6%
<i>Ginkor Fort®</i>	3 873	5 438	-28,8%	7 667	9 860	-22,2%	-22,2%
Autres Médicaments de médecine générale	3 981	3 082	29,2%	7 067	6 240	13,3%	13,3%
<i>dont Adavance™</i>	3 219	2 257	42,6%	5 402	4 228	27,8%	27,8%
Médecine générale	100 467	103 359	-2,8%	199 391	197 838	0,8%	-0,8%
Chiffre d'affaires total médicaments	261 121	248 540	5,1%	503 894	475 911	5,9%	6,3%
Activités liées aux médicaments	8 260	9 967	-17,1%	17 278	21 460	-19,5%	-21,2%
Chiffre d'affaires Groupe	269 381	258 508	4,2%	521 172	497 371	4,8%	5,1%

(1) produits à base de peptides ou de protéines

Au deuxième trimestre 2009, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 160,7 millions d'euros, en hausse de 10,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 304,5 millions d'euros, en progression de 9,5% (premier semestre 2008, 278,1 millions d'euros) soit en hausse de 11,5% à taux de change constant, représentant 58,4% des ventes consolidées du Groupe, contre 55,9% un an plus tôt.

- **En oncologie**, les ventes de **Décapeptyl**[®] ont atteint 65,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, quasi-stables par rapport au second trimestre 2008, grâce à une forte croissance en Russie et en Allemagne, partiellement compensée par une baisse des ventes dans certains pays d'Europe de l'Est, où les circuits de distribution ont été temporairement perturbés après l'effondrement des devises locales face à l'Euro, et en Espagne, où l'environnement concurrentiel s'est renforcé. Au premier semestre 2009, les ventes de Décapeptyl[®] ont progressé de 0,7%.

- **En endocrinologie**, le chiffre d'affaires a atteint 51,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, en hausse de 29,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 98,7 millions d'euros, en hausse de 29,2%, soit +32,7% à change constant, reflétant la bonne performance de tous les produits et la consolidation des acquisitions du Groupe aux Etats-Unis. Hors Amérique du Nord, la franchise en endocrinologie du Groupe a progressé de 16,6% à change constant. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires en endocrinologie a représenté 18,9% des ventes totales du Groupe, contre 15,4% un an plus tôt.

Somatuline[®] -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes se sont établies à 35,9 millions d'euros, en hausse de 15,8% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Somatuline[®] ont atteint 68,3 millions d'euros, en hausse de 15,0% sur la période, soit une hausse de 18,3% à taux de change constant, portées par une forte croissance aux États-Unis, dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest, en Scandinavie, en Pologne, en Algérie et en Australie. Aux États-Unis, les ventes libellées en US Dollars de Somatuline[®] Depot ont plus que triplé par rapport aux ventes enregistrées sur ce produit au deuxième semestre 2008 par Tercica Inc avant son acquisition par le Groupe.

NutropinAq[®] -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 10,0 millions d'euros, en hausse de 24,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de NutropinAq[®] se sont élevées à 19,3 millions d'euros, en hausse de 27,1% sur la période, soit une hausse de 30,0% à taux de change constant, tirées par de bonnes performances dans tous les pays, et plus particulièrement en France, en Italie, en Allemagne, en Scandinavie et en Espagne.

Increlex[®] -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes d'Increlex[®] ont atteint 5,5 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, les ventes d'Increlex[®] se sont élevées à 10,2 millions d'euros, comparées à 0,7 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la pleine consolidation des ventes d'Increlex[®] aux États-Unis. Aux États-Unis, Increlex[®] continue d'afficher de bonnes performances, avec des ventes libellées en US Dollars en hausse de 56,0% par rapport à celles enregistrées par Tercica Inc au deuxième trimestre 2008.

- **En neurologie**, le chiffre d'affaires s'est établi à 43,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, en hausse de 8,2% d'une année sur l'autre (second trimestre 2008, 40,3 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes en neurologie ont atteint 79,3 millions d'euros, en progression de 4,4% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 76,0 millions d'euros) soit +8,0% à taux de change constant.

Dysport[®] -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 41,5 millions d'euros, en hausse de 2,9% comparées à celles du deuxième trimestre 2008, soit une croissance de 5,7% à taux de change constant. Le deuxième trimestre de 2008, particulièrement élevé, avait bénéficié d'un effet stock positif au Brésil. Cette bonne performance a également été alimentée par le début des fournitures de Dysport[®] à Médocis en juin et d'Azzalure[®] à Galderma en mai pour la distribution du produit dans ses indications esthétiques respectivement aux États-Unis et en Europe. Au premier semestre 2009, les ventes de Dysport[™] ont atteint 76,1 millions d'euros, en hausse de 0,2% d'une année sur l'autre, soit une hausse de 3,7% à taux de change constant. En dehors des pays d'Europe de l'Est où le Groupe a rencontré des perturbations des circuits de distribution au début de l'année, les ventes du premier semestre 2009 ont progressé de 6,0% d'une année sur l'autre à taux de change constant.

Apokyn[®] -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 2,1 millions d'euros aux États-Unis. Suite à l'acquisition de sa plateforme commerciale nord-américaine dans le domaine de la neurologie et la licence de distribution d'Apokyn[®] aux Etats-Unis en juillet 2008, le Groupe a enregistré 3,2 millions d'euros de ventes au premier semestre 2009, en hausse de 71,8% par rapport à l'année précédente sur une base comparable.

Au deuxième trimestre 2009, les ventes de produits de **Médecine générale** se sont élevées à 100,5 millions d'euros, en baisse de 2,8% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 103,4 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes de produits de Médecine générale ont atteint 199,4 millions d'euros, en légère hausse de 0,8% d'une année sur l'autre, et en légère baisse de 0,8% à taux de change constant. Les ventes des produits de Médecine générale ont représenté 38,3% des ventes consolidées du Groupe, contre 39,8% un an plus tôt.

- **En gastro-entérologie**, le chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2009 s'est élevé à 45,7 millions d'euros, en baisse de 7,0% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 49,1 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes en gastro-entérologie ont progressé de 2,1% sur la période, soit une baisse de 1,2% à taux de change constant.

Smecta® -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 22,6 millions d'euros, en baisse de 12,4% d'une année sur l'autre, comparé à un deuxième trimestre 2008 élevé, qui avait bénéficié d'un effet de stockage important en Russie. Au premier semestre 2009, les ventes de Smecta® ont atteint 52,2 millions d'euros, en hausse de 3,5% d'une année sur l'autre, soit une baisse de 2,6% à taux de change constants, en raison principalement d'un effet stock en Russie un an plus tôt, malgré de bonnes performances en Chine, en France, en Algérie et au Vietnam.

Forlax® -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est élevé à 13,1 millions d'euros, en baisse de 2,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Forlax® ont atteint 25,9 millions d'euros, en baisse de 3,7% par rapport à celles du premier semestre 2008 à la suite du lancement en France d'un générique en mars 2009. Les ventes en France ont représenté 70,0% des ventes totales du produit sur la période, contre 74,3% un an plus tôt.

- **Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs**, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2009 ont atteint 30,7 millions d'euros, en hausse de 8,5% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Tanakan® se sont élevées à 56,4 millions d'euros, en hausse de 2,8% par rapport à celles du premier semestre de l'exercice précédent grâce à une solide croissance des ventes en Russie et au Vietnam. Les ventes de Tanakan® en France ont représenté 53,6% des ventes totales de Tanakan® au premier semestre 2009, comparées à 55,7% un an plus tôt.

- **Dans le domaine cardio-vasculaire**, le chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2009 s'est élevé à 20,2 millions d'euros, en baisse de 12,1% par rapport à celui de la même période de l'exercice précédent. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 38,2 millions d'euros, en baisse de 6,8% sur la période.

Nisis® et Nisco® -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 15,1 millions d'euros, en baisse de 4,6% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 15,9 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 27,7 millions d'euros, en baisse de 2,6% sur la période. A la suite de la signature en Janvier 2009 d'un accord avec Novartis, le Groupe assure désormais la co-promotion de son anti-hypertenseur Exforge® en France. Les revenus liés à Exforge® sont enregistrés dans les "Autres produits de l'activité".

Ginkor Fort® -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 3,9 millions d'euros, en baisse de 28,8% d'une année sur l'autre sur la période (deuxième trimestre 2008, 5,4 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 7,7 millions d'euros, reflétant la fourniture du produit au partenaire du Groupe.

- Les ventes des **Autres médicaments de médecine générale** se sont élevées à 4,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, contre 3,1 millions d'euros un an plus tôt, grâce aux ventes d'**Adrovanse™** qui se sont élevées à 3,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2009. Au premier semestre 2009, les ventes des Autres médicaments de médecine générale ont atteint 7,1 millions d'euros, Adrovanse™ réalisant 5,4 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires des **activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a reculé de 17,1% pour s'établir à 8,3 millions d'euros. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires des activités liées aux médicaments s'est élevé à 17,3 millions d'euros, en baisse de 19,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Comparaison du résultat consolidé des premiers semestres 2009 et 2008

	30 juin 2009		30 juin 2008		Variation en %
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires	521 172	100,0%	497 371	100,0%	4,8%
Autres produits de l'activité	51 933	10,0%	53 713	10,8%	-3,3%
Produits des activités ordinaires	573 105	110,0%	551 084	110,8%	4,0%
Coût de revient des ventes	(115 283)	-22,1%	(112 686)	-22,7%	2,3%
Frais de recherche et développement	(91 518)	-17,6%	(87 313)	-17,6%	4,8%
Frais commerciaux	(186 142)	-35,7%	(164 854)	-33,1%	12,9%
Frais généraux et administratifs	(44 753)	-8,6%	(40 746)	-8,2%	9,8%
Autres produits et charges opérationnels	(4 757)	-0,9%	1 633	0,3%	ns
Amortissements des incorporels	(5 473)	-1,1%	(1 211)	-0,2%	ns
Résultat opérationnel	125 179	24,0%	145 907	29,3%	-14,2%
- Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 641	-	15 820	-	-
- Coût de l'endettement financier brut	(3 460)	-	(908)	-	-
Coût de l'endettement financier net	(1 819)	-0,3%	14 912	3,0%	-112,2%
Autres produits et charges financiers	(2 851)	0,5%	(11 526)	-2,3%	-
Impôts sur le résultat	(21 970)	-4,2%	(32 731)	-6,6%	-32,9%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	-	(5 226)	-1,1%	ns
Résultat des activités poursuivies	98 539	18,9%	111 336	22,4%	-11,5%
Résultat des activités non poursuivies	523	-	(225)	-	ns
Résultat consolidé	99 062	19,0%	111 111	22,3%	-10,8%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	98 667	-	110 836	-	-10,9%
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	395	-	275	-	43,6%

■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 521,2 millions d'euros au premier semestre 2009, en hausse de 4,8% par rapport à la même période l'année dernière soit une hausse de 5,1% à taux de change constant.

■ Autres produits de l'activité

Les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 51,9 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 53,7 millions d'euros au premier semestre 2008 soit en diminution de 3,3% entre les deux périodes.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	36 915	23 726	13 189	55,6%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licence	10 961	24 121	(13 160)	-54,6%
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	4 057	5 866	(1 809)	-30,8%
Total	51 933	53 713	(1 780)	-3,3%

Le premier semestre 2009 a été marqué par le versement pour 22,0 millions d'euros de redevances Kogenate® et Helixate® non perçues par le Groupe en 2008 tandis que le premier semestre 2008 avait bénéficié d'éléments non récurrents liés aux produits de cession de Ginkor Fort® pour 13,7 millions d'euros.

- ▶ **Les redevances perçues** au premier semestre 2009 se sont élevées à 36,9 millions d'euros, en augmentation de 13,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008. Elles sont principalement constituées de celles enregistrées au titre de la licence Kogenate® et Helixate® (36,4 millions d'euros - au titre des redevances non perçues par le Groupe en 2008 ainsi que les redevances dues au titre du premier semestre 2009 - contre 23,1 millions d'euros un an auparavant). Suite à la résolution du litige opposant le Groupe à Bayer, le premier semestre 2009 a comporté d'une part le report des sept mois de redevances Kogenate® et Helixate® non perçues par le Groupe au cours de l'exercice précédent, ainsi que celles perçues au titre du premier trimestre 2009, et d'autre part une estimation des redevances dues au titre du deuxième trimestre 2009.
- ▶ **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 le premier semestre 2009, ils ont été composés essentiellement des produits relatifs aux accords avec Medicis sur Dysport®, et avec Roche sur Taspoglutide®, comme c'était le cas sur la même période de 2008. En outre, le premier semestre 2008 comprenait des produits perçus au titre des accords passés avec Tercica Inc. , société acquise depuis par le Groupe, ainsi que la reconnaissance d'un produit non récurrent de 13,7 millions d'euros dans le cadre de la cession de Ginkor Fort®.
- ▶ **Les autres revenus** se sont élevés à 4,1 millions d'euros au premier semestre 2009 bénéficiant notamment des premiers revenus sur le nouveau contrat de co-promotion d'Exforge®. Au premier semestre 2008, les autres revenus s'étaient élevés à 5,9 millions d'euros, suite à l'enregistrement d'une commission reçue à l'occasion du renouvellement d'un des contrats de co-promotion du Groupe.

■ Coût de revient des ventes

Au titre du premier semestre 2009, le coût de revient des ventes s'est élevé à 115,3 millions d'euros, représentant 22,1% du chiffre d'affaires contre 22,7% au titre de la même période en 2008, durant laquelle le Groupe avait enregistré certaines dépréciations de stocks.

L'amélioration du taux de coût de revient des ventes traduit notamment les efforts de productivité réalisés par le Groupe ainsi qu'un effet mix favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité. Ces éléments ont plus que compensé les effets négatifs, pour 0,7 million d'euros, découlant des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe.

■ Frais liés à la recherche et au développement

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2008 et 2009 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
- Recherche et développement liée aux médicaments ⁽¹⁾	(76 615)	(77 188)	573	-0,7%
- Développement industriel ⁽²⁾	(12 571)	(8 422)	(4 149)	49,3%
- Développement stratégique ⁽³⁾	(2 332)	(1 703)	(629)	36,9%
Total	(91 518)	(87 313)	(4 205)	4,8%

- (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, et d'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 frais liés à la recherche et au développement ont atteint 91,5 millions d'euros au premier semestre 2009, soit 16,0% des produits des activités ordinaires ou 17,6% du chiffre d'affaires, en hausse de 4,8% par rapport au premier semestre 2008, où ils avaient représenté 87,3 millions d'euros, soit 15,8% des produits des activités ordinaires ou 17,6% du chiffre d'affaires. Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments sont stables d'une année sur l'autre, tandis que les dépenses de développement industriel ont enregistré une hausse de 49,3%, notamment marquées par la reprise par le Groupe des projets Increlex[®] et Combo (co-administration de NutropinAq[®] et d'Increlex[®]) menés précédemment par Tercica Inc. avant son acquisition par le Groupe.

- ▶ Les dépenses de **recherche et de développement** liées aux médicaments ont diminué de 0,7% d'une année sur l'autre, principalement en raison du transfert en développement industriel des dépenses liées à la production du principe actif du produit OBI-1. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du premier semestre 2009 ont porté sur des programmes de développement clinique sur Somatuline[®] dans les tumeurs neuroendocriniennes (NET), sur son successeur possible le BIM-23A760, sur Dysport[®], sur l'inhibiteur de sulfatase BN-83495, ainsi que sur la poursuite des essais cliniques sur Tanakan[®]. Ce premier semestre a également été marqué par l'intégration des travaux de R&D de Tercica Inc., avec notamment une partie du programme de développement portant sur Combo.
- ▶ Dans le domaine du **développement industriel**, le premier semestre de 2009 a été marqué par l'intégration des projets de développement d'Increlex[®] et de Combo, ainsi que le transfert en développement industriel des dépenses liées à la production du principe actif de OBI-1 précédemment constatées en recherche et développement. Le premier semestre 2008 avait été marqué par la fin des travaux préparatoires aux inspections effectuées par la FDA dans le cadre des dépôts de demandes d'autorisation de mise sur le marché pour Dysport[®] et Somatuline[®] Depot aux États-Unis.

■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les *frais commerciaux, généraux et administratifs* se sont établis à 230,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2009. Ces frais ont représenté 44,3% du chiffre d'affaires, reflétant principalement les efforts de lancement d'Increlex[®], Somatuline[®] et Apokyn[®] aux États-Unis.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs au cours des premiers semestres 2008 et 2009 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
Redevances payées	(21 534)	(19 399)	(2 135)	11,0%
Taxes et contributions réglementaires	(4 618)	(6 122)	1 504	(24,6%)
Autres frais commerciaux	(159 990)	(139 333)	(20 657)	14,8%
Frais commerciaux	(186 142)	(164 854)	(21 288)	12,9%
Frais généraux et administratifs	(44 753)	(40 746)	(4 007)	9,8%
Total	(230 895)	(205 600)	(25 295)	12,3%

► Les **frais commerciaux** se sont élevés à 186,1 millions d'euros, représentant 35,7% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2009, contre 164,8 millions d'euros un an auparavant, soit 33,1% sur chiffre d'affaires. Cette nette augmentation résulte principalement des efforts de lancement de certains produits du Groupe en Amérique du Nord.

- Les *redevances payées* sur le chiffre d'affaires des produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 21,5 millions d'euros pour le premier semestre 2009, en hausse de 11,0% par rapport à juin 2008 en raison de la forte croissance des ventes des produits correspondants.
- Les *taxes et contributions réglementaires* enregistrées au cours du premier semestre 2009 ont baissé de 24,6% d'une année sur l'autre et ont représenté 4,6 millions d'euros, en raison principalement du reclassement comptable en déduction des ventes de certaines contributions réglementaires.
- Les *autres frais commerciaux* (frais de marketing et de forces de vente du Groupe), se sont élevés au premier semestre 2009 à 160,0 millions d'euros, soit 30,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 139,3 millions d'euros un an plus tôt, soit 28,0% du chiffre d'affaires. La croissance des autres frais commerciaux résulte principalement des dépenses encourues pour les lancements d'Increlex[®], de Somatuline[®], d'Apokyn[®] et de Dysport[®] en Amérique du Nord. Les autres frais commerciaux hors États-Unis ont été en légère décroissance d'une année sur l'autre, témoignant des efforts de productivité et d'allocation sélective des ressources appliquées par le Groupe.
- Les **frais généraux et administratifs** ont progressé de 9,8% à 44,8 millions d'euros, en croissance de 4,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008. Cette augmentation résulte principalement des effets des acquisitions réalisées en 2008 par le Groupe en Amérique du Nord.

■ Autres produits et charges opérationnels

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe au titre du premier semestre 2009 se sont établis à (4,8) millions d'euros reflétant certains coûts liés au siège du Groupe à Boulogne ainsi que des coûts non récurrents liés à l'intégration des filiales nord-américaines.

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe au premier semestre 2008 avaient atteint 1,6 millions d'euros, du fait de la cession d'un terrain non affecté à l'activité.

■ Amortissements des actifs incorporels

Ce poste concerne les amortissements des immobilisations incorporelles, à l'exception de ceux relatifs aux logiciels.

Au premier semestre 2009, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 5,5 millions d'euros à comparer à une charge de 1,2 million d'euros un an auparavant. L'évolution de ce poste s'explique principalement par l'amortissement de la licence reconnue dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, représentant 4,6 millions d'euros.

■ Pertes de valeur

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur au cours des premiers semestres 2008 et 2009.

■ Résultat opérationnel

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est élevé à 125,2 millions d'euros au premier semestre 2009 soit 21,8% des produits des activités ordinaires et 24,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 145,9 millions d'euros et 26,5% des produits des activités ordinaires ou 29,3% du chiffre d'affaires pour le même période en 2008.

Hors éléments non-récurrents (produits de cession de Ginkor Fort[®] pour 13,7 millions d'euros et d'un terrain pour 1,6 million d'euros en 2008) et hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, le **résultat opérationnel ajusté avant prise en compte des redevances au titre des contrats de licence relatifs à Kogenate[®] perçues en 2008 et 2009** s'est élevé au premier semestre 2009 à 94,1 millions d'euros, soit 18,0% du chiffre d'affaires contre 107,5 millions d'euros, soit 21,6% du chiffre d'affaires, un an auparavant.

■ Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel

Le reporting interne mis à la disposition du « Principal Décideur Opérationnel », le Comité de Direction, correspond à l'organisation managériale du Groupe qui est basée sur la sectorisation géographique. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, sont les zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère.

La seule modification générée par l'application de la norme IFRS 8 fait suite aux acquisitions réalisées par le Groupe au cours du second semestre de l'année 2008 incitant ce dernier à introduire un nouveau secteur opérationnel intitulé "Amérique du Nord". De ce fait, l'application de la norme a eu peu d'impact sur les informations présentées au titre des comptes consolidés condensés au 30 juin 2008.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2009 sont les suivants :

- « Principaux pays d'Europe de l'Ouest », regroupant la France, l'Italie, l'Espagne, le Royaume-Uni et l'Allemagne ;
- « Autres pays d'Europe », regroupant l'ensemble des autres pays d'Europe de l'Ouest et les pays d'Europe de l'Est ;
- « Amérique du Nord », comprenant pour l'essentiel les États-Unis ;
- « Reste du Monde », regroupant les autres pays non inclus dans les trois secteurs opérationnels précédents.

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2009 et 2008 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

	30 juin 2009		30 juin 2008		Variation 2009/2008	
	(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	283 392	100,0%	281 217	100,0%	2 175	0,8%
Produits des activités ordinaires	289 874	102,3%	301 769	107,3%	(11 895)	-3,9%
Résultat opérationnel	119 234	42,1%	120 601	42,9%	(1 367)	-1,1%
Autres Pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	114 477	100,0%	124 578	100,0%	(10 101)	-8,1%
Produits des activités ordinaires	115 019	100,5%	124 603	100,0%	(9 584)	-7,7%
Résultat opérationnel	49 878	43,6%	52 573	42,2%	(2 695)	-5,1%
Amérique du Nord						
Chiffre d'affaires	20 558	100,0%	2 058	100,0%	18 500	898,8%
Produits des activités ordinaires	24 884	121,0%	3 944	191,6%	20 939	530,9%
Résultat opérationnel	(15 087)	-73,4%	3 073	170,8%	(18 159)	-591,0%
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	102 744	100,0%	89 519	100,0%	13 226	14,8%
Produits des activités ordinaires	102 744	100,0%	89 519	100,0%	13 226	14,8%
Résultat opérationnel	45 510	44,3%	37 341	41,2%	8 168	21,9%
Total Alloué						
Chiffre d'affaires	521 172	100,0%	497 371	100,0%	23 801	4,8%
Produits des activités ordinaires	532 521	102,2%	519 835	104,5%	12 686	2,4%
Résultat opérationnel	199 535	38,3%	213 588	42,9%	(14 053)	-6,6%
Total non alloué						
Produits des activités ordinaires	40 584	-	31 249	-	9 335	29,9%
Résultat opérationnel	(74 356)	-	(67 681)	-	(6 676)	9,9%
Total Ipsen						
Chiffre d'affaires	521 172	100,0%	497 371	100,0%	23 801	4,8%
Produits des activités ordinaires	573 105	110,0%	551 084	110,8%	22 021	4,0%
Résultat opérationnel	125 179	24,0%	145 907	29,3%	(20 729)	-14,2%

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

Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 affiche une légère augmentation de 0,8% par rapport à la même période en 2008 tandis que les produits des activités ordinaires sont en diminution de 3,9%. Cette diminution s'explique essentiellement par la reconnaissance d'un produit de 13,7 millions d'euros provenant de la cession de Ginkor Fort[®] ainsi que d'une commission reçue à l'occasion du renouvellement d'un des contrats de co-promotion du Groupe au premier semestre 2008. Ainsi le résultat opérationnel du premier semestre 2009, s'élevant à 119,2 millions d'euros, est en léger recul de 1,1% d'une année sur l'autre, et représente 42,1% des ventes, contre 42,9% des ventes au premier semestre 2008.

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 a atteint 114,5 millions d'euros, en recul de 8,1% au premier semestre 2009, comparé à la même période en 2008, affaiblies par une perturbation des circuits de distribution dans certains pays d'Europe de l'Est au premier trimestre 2009, du fait de l'effondrement des devises locales face à l'Euro. Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les pays d'Europe de l'Est ont progressé de 1,1% sur la période à taux de change constant, traduisant une certaine stabilisation de l'activité. Il représente désormais 22,0% des ventes du Groupe contre 25,0% à la même période en 2008. Dans le même temps, les frais commerciaux et administratifs de cette région ont été ajustés pour tenir compte de la baisse du chiffre d'affaires et sont donc en recul de 12,4%. Ils bénéficient en outre de la diminution des redevances payées au titre de cette région en raison notamment de la diminution du chiffre d'affaires des produits correspondants. Le résultat opérationnel n'enregistre donc qu'un recul de 5,1% et s'établit à 49,9 millions d'euros, contre 52,6 millions d'euros sur la même période en 2008, représentant respectivement 43,6% et 42,2% des ventes.

En Amérique du Nord, où le Groupe a fait l'acquisition de Tercica Inc. et Vernalis Inc. au cours de l'année 2008, le chiffre d'affaires s'est élevé au premier semestre de l'année 2009 à 20,6 millions d'euros contre 2,1 millions d'euros sur la même période en 2008. Dans le même temps, les produits des activités ordinaires ont bénéficié au premier semestre 2009 des revenus liés au partenariat conclu avec Medicis pour la commercialisation de Dysport[™] dans les indications esthétiques. Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'est établi ainsi à (15,1) millions d'euros, contre 3,5 millions d'euros sur la même période en 2008, représentant respectivement (73,4%) et 170,8% des ventes. Cette diminution traduit essentiellement les effets des acquisitions nord-américaines du Groupe en 2008.

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 résultat opérationnel du premier semestre 2009 a continué de progresser fortement pour s'établir à 45,5 millions d'euros, en progression de 23,3% par rapport à la même période en 2008 où il représentait 36,9 millions d'euros. Le chiffre d'affaires a enregistré quant à lui toujours une forte croissance de 14,8% et s'est établi à 102,7 millions d'euros sur cette même période.

Le résultat opérationnel non alloué s'est élevé pour le premier semestre 2009 à (74,4) millions d'euros, contre (67,7) millions d'euros sur la période en 2008. Les autres produits des activités ordinaires se sont élevés à 40,6 millions d'euros, à comparer aux 31,2 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2008. Ces produits bénéficient notamment des revenus issus des licences de Kogenate[®] et Helixate[®] s'élevant au premier semestre 2009 à 36,4 millions d'euros contre 23,1 millions d'euros sur la période en 2008. Au premier semestre 2008, les revenus liés aux partenariats conclus avec les sociétés Galderma et Medicis n'étaient pas alloués à une région géographique, alors qu'ils sont désormais enregistrés respectivement dans la région « Autres Pays d'Europe » et dans la région « Amérique du Nord ».

■ Coût de l'endettement financier net et autres éléments financiers

Le **coût de l'endettement financier net** s'est élevé à (1,8) million d'euros pour le premier semestre 2009 et s'explique essentiellement par la charge d'intérêts enregistrée sur le crédit syndiqué contracté en juin 2008 et remboursé en totalité en avril 2009, compensée partiellement par les produits de placements perçus par le Groupe. En juin 2008, le Groupe avait perçu 5,1 millions d'euros au titre de produits de placements et enregistré un produit de 10,2 millions d'euros au titre de la reconnaissance accélérée des intérêts des obligations convertibles Tercica Inc., en raison de leur conversion anticipée.

Les **autres éléments financiers** ont représenté une charge de 2,9 millions d'euros au 30 juin 2009, à comparer à une charge de 11,5 millions d'euros au premier semestre 2008, essentiellement due aux

réévaluations de la juste valeur des instruments financiers mis en place dans le cadre des transactions nord-américaines du Groupe.

■ Impôts sur le résultat

Au premier semestre 2009, le **taux effectif d'impôt** s'est élevé à 18,2% du résultat avant impôts des activités poursuivies, en diminution sensible par rapport au taux effectif d'impôt de 21,9% au premier semestre 2008, principalement du fait de la prise en compte des pertes de Tercica Inc., consolidée par intégration globale depuis octobre 2008. Par ailleurs, le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en France qui s'est terminé en juin 2009. L'impact des redressements fiscaux sur la période du premier semestre 2009 a été en grande partie compensé par l'obtention sur la même période d'un dégrèvement relatif à un redressement fiscal antérieur, en France également.

■ Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Au premier semestre 2009, le Groupe n'a plus enregistré de quote-part dans le résultat des entreprises associées suite à la prise de contrôle totale de la société Tercica Inc. en octobre 2008 consolidée depuis par intégration globale dans les comptes du Groupe. Cette quote-part avait représenté une charge de 5,2 millions d'euros au premier semestre 2008.

■ Résultat des activités poursuivies

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au premier semestre 2009 s'est élevé à 98,5 millions d'euros (soit 17,2% des produits des activités ordinaires) comparé à 111,3 millions d'euros (soit 20,2% des produits des activités ordinaires) un an plus tôt.

■ Résultat des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies s'est élevé à 0,5 million d'euros au cours du premier semestre 2009, à comparer à une perte de 0,2 million d'euros sur la même période de 2008.

■ Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en diminution de 10,8% d'une année sur l'autre, pour s'établir à 99,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 98,7 millions d'euros) contre 111,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 110,8 millions d'euros) un an plus tôt. Le résultat consolidé a représenté respectivement 17,3% et 20,2% des produits des activités ordinaires des premiers semestres 2009 et 2008.

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

Au 30 juin 2009, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat ont représenté un total de 207,3 millions d'euros, contre 216,9 millions d'euros au cours de la même période en 2008. Cette baisse est notamment due à l'annulation en consolidation des paiements échelonnés versés au Groupe par Tercica Inc. antérieurement à son acquisition, du fait de sa consolidation globale depuis octobre 2008 ainsi qu'à une forte dépréciation de la Livre Sterling par rapport à l'euro sur la période et partiellement compensée par l'encaissement sur le premier semestre 2009 de paiements de 61,1 millions d'euros liés aux alliances avec Medicis (75,0 millions de dollars US) et Galderma (6,0 millions d'euros) .

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

	Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :	
	30 juin 2009	30 juin 2008
<i>(en millions d'euros)</i>		
Total	207,3¹	216,9¹
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
Sur l'exercice 2009	12,1	11,2
Sur l'exercice 2010	21,7	22,4
Sur les exercices 2011 et suivants	173,5	183,3

¹ Montants convertis au taux moyen, respectivement au 30 juin 2009 et 2008

Trésorerie et capitaux

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au 30 juin 2009 a permis de générer un flux de trésorerie de 147,2 millions d'euros en hausse de 18,6% par rapport aux 124,1 millions d'euros générés à fin juin 2008.

Au 30 juin 2009 le Groupe bénéficiait ainsi d'une position de trésorerie nette positive de 139,1 millions d'euros, comparé à 263,7 millions d'euros au 30 juin 2008, avant paiement des acquisitions nord-américaines.

Analyse du tableau des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	121 508	141 301
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	25 729	(17 167)
• Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	147 237	124 134
- Autres flux d'investissements	(33 418)	(38 432)
- Dépôts versés	981	8
- Variation des titres de placement de trésorerie	0	6 000
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(32 437)	(32 424)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(217 573)	(64 894)
• Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	(234)	(977)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(103 007)	25 839
Trésorerie à l'ouverture	237 325	240 907
Incidence des variations du cours des devises	4 755	(3 090)
Trésorerie à la clôture	139 073	263 656

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

Au cours du premier semestre 2009, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 121,5 millions d'euros à comparer à 141,3 millions d'euros pour la même période en 2008.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué au cours du premier semestre 2009 de 25,7 millions d'euros comparé à une augmentation de 17,2 millions d'euros un an plus tôt. L'évolution au cours du premier semestre 2009 est principalement liée aux éléments suivants :

- Les *stocks* ont diminué de 6,7 millions d'euros, alors qu'ils avaient augmenté de 1,2 million d'euros au cours de la même période en 2008. Cette variation s'explique essentiellement par la résorption normale au cours du premier semestre 2009 des stocks en consignation mis en place en décembre 2008 dans certains pays dans le cadre de contraintes opérationnelles locales.
- Les *créances clients* ont augmenté de 33,7 millions d'euros, à comparer à une augmentation de 36,8 millions d'euros en juin 2008, principalement du fait de la croissance des activités de vente à l'export.
- Les *crédits fournisseurs* ont augmenté de 6,0 millions d'euros du fait d'un niveau global de facturation reçue des fournisseurs plus important que celui observé au premier semestre 2008 (diminution de 3,0 millions d'euros au 30 juin 2008).

- Le *solde des autres actifs et passifs* représente une dette en augmentation de 38,2 millions d'euros liée à la reconnaissance de 61,1 millions d'euros de produits constatés d'avance sur les alliances avec Medicis (75,0 millions de dollars US) et Galderma (6,0 millions d'euros). Ces mouvements ont été partiellement compensés par la reconnaissance au compte de résultat de 9,7 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats avec Roche, Galderma, Medicis et Recordati, ainsi que dans une moindre mesure, par l'évolution des autres créances et dettes d'exploitation, en ligne avec l'activité du Groupe.
- La *dette d'impôt* au cours du premier semestre 2009 a augmenté de 8,6 millions d'euros. Cette augmentation provient du décalage entre la constatation de la dette d'impôts et son règlement, ainsi que de l'enregistrement d'un impôt dû au titre des redevances Kogenate[®] et Helixate[®], reconnues au premier semestre 2009 suite à la résolution du litige opposant le Groupe avec Bayer.

■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie lié aux investissements s'analyse comme suit :

- Le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements sur le premier semestre 2009 a représenté un emploi de 25,1 millions d'euros, à comparer à un emploi de 17,0 millions d'euros pour la même période en 2008. Ce flux comprenait principalement :
 - Les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 14,7 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 7,5 millions d'euros pour la nouvelle unité de fabrication secondaire de Dysport[®] sur le site de Wrexham (Royaume-Uni) et 1,1 million d'euros pour le site de Dublin (Irlande).
 - Les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 10,9 millions d'euros, principalement liées aux activités de partenariat du type accord de co-promotion d'Exforge[®] signé avec Novartis, ainsi qu'à certains renouvellements de systèmes d'information.
- Le flux net de trésorerie utilisé pour les autres opérations d'investissements s'est élevé à 2,5 millions d'euros au terme du premier semestre 2009, et comprend notamment des versements aux actifs de régime ainsi que certains paiements liés aux activités de partenariat du Groupe.
- Une diminution au 30 juin 2009 du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements représentant 4,8 millions d'euros principalement due à l'encaissement d'une créance relative à une cession d'actif, à comparer à une baisse de 12,6 millions d'euros un an plus tôt liée principalement à la mise en paiement au cours du premier semestre 2008 de dettes sur immobilisations comptabilisées en fin d'exercice 2007, essentiellement en France.

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement a représenté un emploi net de 217,6 millions d'euros à comparer à un emploi net de 64,9 millions d'euros sur la même période en 2008. Ce flux a compris au premier semestre 2009 le remboursement intégral du tirage, fin 2008, de 150,0 millions d'euros sur la ligne de crédit syndiquée à 5 ans, ainsi que le versement de 58,0 millions d'euros de dividendes aux actionnaires du Groupe, contre 55,0 millions d'euros un an plus tôt. Le Groupe a en outre consacré 6,1 millions d'euros à son programme de rachat d'actions au premier semestre 2009.

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies s'est élevé à (0,2) million.

Analyse de la trésorerie nette¹ du Groupe

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Disponibilités	38 777	37 550
Valeurs mobilières de placement	99 144	200 734
Dépôts à terme rémunérés	2 302	31 434
Trésorerie et équivalents de trésorerie	140 223	269 718
Sous total actif	140 223	269 718
Concours bancaires courants - Bilan Passif	(1 150)	(6 062)
Sous total passif	(1 150)	(6 062)
Trésorerie nette à la clôture	139 073	263 656
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	(12 749)	(16 253)
Sous total non courant	(12 749)	(16 253)
Emprunts bancaires	(4 000)	(5 375)
Passifs financiers	(3 992)	(5 008)
Sous total courant	(7 992)	(10 383)
Endettement	(20 741)	(26 636)
Instrument dérivé	531	2 416
TRESORERIE NETTE¹	118 863	239 436

Au 30 juin 2009, le montant de la trésorerie nette¹ du Groupe s'élevait à 118,9 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette¹ de 239,4 millions d'euros au 30 juin 2008, avant que le Groupe ne réalise ses acquisitions en Amérique du Nord.

Courant juin 2008, la Société Ipsen S.A. a signé avec un syndicat bancaire un emprunt d'un montant total de 300,0 millions d'euros d'une durée de 5 ans. Cette ligne de crédit de forme multi devises et multi emprunteurs nécessite la caution d'Ipsen S.A. pour une utilisation par certaines de ses filiales. Elle est destinée à financer les acquisitions du Groupe aux États-Unis ainsi que les besoins financiers généraux de son activité. Elle est utilisable, à l'initiative de l'emprunteur, sous forme de tirages à court terme pour des périodes de 1 à 12 mois.

¹ Trésorerie nette : 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.

Le montant total des tirages doit, à tout moment, être inférieur au plafond de la ligne de crédit qui se réduit dans le temps suivant l'échéancier ci-dessous :

04/06/2009	262,5 millions d'euros
04/06/2010	225,0 millions d'euros
04/06/2011	187,5 millions d'euros
04/06/2012	150,0 millions d'euros
04/06/2013	-

Dans le cadre de cette convention, le Groupe a pris l'engagement, en plus des clauses contractuelles habituelles, de respecter au niveau de ses comptes consolidés, à la fin de chaque exercice, un niveau maximum pour le ratio Dette Nette / Fonds Propres et pour le ratio Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissement et Provisions. Les niveaux maxima de ces ratios sont les suivants, selon les conventions de crédit :

Dette Nette / Fonds Propres : 1

Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements (E.B.I.T.D.A.³) : 3

En cas de défaut, le syndicat bancaire serait susceptible de demander le remboursement anticipé de cette convention de crédit.

Au 30 juin 2009, le Groupe est en situation d'excédent de trésorerie, en conséquence les ratios Dette Nette sur Fonds Propres et Dette Nette sur EBITDA³ n'ont pas de signification. Le montant précédemment utilisé sur le crédit syndiqué de 150,0 millions d'euros a été remboursé au 30 juin 2009.

³ EBITDA : Résultat opérationnel avant amortissements et provisions.

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffres d'affaires Net	521 172	497 371
Autres produits de l'activité	51 933	53 713
Produits des activités ordinaires	573 105	551 084
Coût de revient des ventes	(115 283)	(112 686)
Frais de recherche et développement	(91 518)	(87 313)
Frais commerciaux	(186 142)	(164 854)
Frais généraux et administratifs	(44 753)	(40 746)
Autres produits et charges opérationnels	(4 757)	1 633
Amortissement des incorporels	(5 473)	(1 211)
Resultat opérationnel	125 179	145 907
Produits de trésorerie et d'équivalents de tréso	1 641	15 820
Coût de l'endettement financier brut	(3 460)	(908)
Coût de l'endettement financier net	(1 819)	14 912
Autres produits de charges financiers	(2 851)	(11 526)
Impôt sur le résultat	(21 970)	(32 731)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	(5 226)
Résultat net des activités poursuivies	98 539	111 336
Résultat net des activités non poursuivies	523	(225)
Résultat consolidé	99 062	111 111
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	98 667	110 836
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	395	275

BILANS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AVANT AFFECTATION DU RÉSULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008¹
Actif		
Goodwills	290 801	290 816
Autres immobilisations incorporelles nettes	239 320	232 935
Immobilisations corporelles nettes	244 660	237 860
Titres de participation	3 033	2 650
Participations dans des entreprises associées	-	-
Actifs financiers non courants	3 819	3 810
Autres actifs non courants	9 247	8 039
Actifs d'impôts différés	124 498	98 343
Total des actifs non courant	915 378	874 453
Stocks	109 384	115 782
Clients et comptes rattachés	254 178	217 845
Actifs d'impôts exigibles	18 358	49 509
Autres actifs courants	67 235	63 383
Actifs financiers courants	403	2 528
Trésorerie et équivalents de trésorerie	140 223	239 584
Total des actifs courant	589 781	688 631
Actifs de l'activité destinée à être abandonnée	667	1 333
Total de l'actif	1 505 826	1 564 417

Passif		
Capital social	84 068	84 060
Primes et réserves consolidées	780 292	698 976
Résultat de l'exercice	98 667	146 563
Ecart de conversion	(34 624)	(44 567)
Capitaux propres - attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	928 403	885 032
Part revenant aux intérêts minoritaires	1 810	1 580
Total des capitaux propres	930 213	886 612
Provisions pour engagements envers les salariés	12 713	11 530
Provisions pour risques et charges	57 837	34 739
Emprunts bancaires	-	148 941
Autres passifs financiers	12 749	13 803
Passif d'impôts différés	6 668	5 296
Autres passifs non courants	199 068	142 560
Total des passifs non courants	289 035	356 869
Provisions pour risques et charges	3 373	8 952
Emprunts bancaires	4 000	4 000
Passifs financiers	3 992	4 346
Fournisseurs et comptes rattachés	110 849	103 835
Passif d'impôts exigibles	13 883	36 315
Autres passifs courants	145 839	156 345
Concours bancaires	1 150	2 259
Total des passifs courants	283 086	316 052
Passifs de l'activité destinée à être abandonnée	3 492	4 884
Total du passif	1 505 826	1 564 417

¹ L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2009

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉS

En milliers d'euros

	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat consolidé	99 062	111 111
Résultat des activités non poursuivies	(523)	225
Quote-part du résultat des entreprises associées	-	5 226
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées	98 539	116 562
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, provisions et pertes de valeur	40 872	17 843
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	2 650	8 092
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	794	(16 089)
- Quote-part des subventions virée au résultat	(47)	(47)
- Écarts de conversion	1 705	2 422
- Variation des impôts différés	(23 411)	8 535
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	4 169	3 259
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	255	(355)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(4 018)	1 079
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	121 508	141 301
- (Augmentation) / diminution des stocks	6 735	(1 189)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(33 731)	(36 848)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 983	(3 026)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	8 552	26 085
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	38 190	(2 189)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	25 729	(17 167)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	147 237	124 134
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14 703)	(26 199)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(10 922)	(7 972)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	524	17 180
Acquisition de titres de participation non consolidés	-	-
souscription d'obligations convertibles	(2 000)	(10 203)
Produits de cession de titres	-	-
Versements aux actifs de régimes	(1 343)	(975)
Incidence des variation du périmètre	-	252
Variation des titres de placement de trésorerie	-	6 000
Flux d'investissement - Divers	(151)	2 109
Dépôts versés	981	8
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(4 823)	(12 624)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(32 437)	(32 424)
Émission d'emprunts à long terme	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	(151 062)	(4 565)
Variation nette des crédits à court terme	-	-
Titres d'autocontrôle	(6 115)	(5 495)
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(58 033)	(55 027)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(141)	(115)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(2 222)	308
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(217 573)	(64 894)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées	(234)	(977)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(103 007)	25 839
Trésorerie à l'ouverture	237 325	240 907
Incidence des variations du cours des devises	4 755	(3 090)
Trésorerie à la clôture	139 073	263 656