

Communiqué de presse

## Résultats du Premier Semestre 2010 du Groupe Ipsen

**Des ventes de médicaments dynamiques, qui s'élèvent à 538 millions d'euros, en hausse de 6,0% d'une année sur l'autre à taux de change constant**

**Une forte croissance de la Médecine de Spécialité, en hausse de 14,4% d'une année sur l'autre à taux de change constant**

**Le résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>1</sup> s'établit à 20.4% du chiffre d'affaires, en hausse de 20,2% d'une année sur l'autre**

**Les objectifs financiers 2010 sont confirmés**

**Paris (France), le 31 août 2010** - Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 30 août 2010 pour arrêter les comptes du premier semestre 2010 publiés aujourd'hui. Le rapport financier semestriel, au titre de l'information réglementée, est disponible sur le site web du Groupe, [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com), section Information Réglementée, rubrique Relations Investisseurs. Les comptes du premier semestre 2010 font l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

### Performance du premier semestre 2010 en ligne avec les objectifs financiers fixés sur l'année

Taux de croissance des ventes en % exprimés hors effets de change	Réalisés au premier semestre 2010	Objectifs financiers pour l'année pleine	
Évolution des ventes de Médecine de Spécialité	+14,4%	Croissance approchant 10,0%	✓
Évolution des ventes de Médecine Générale	-6,9%	Baisse de -5,0 à -7,0%	✓
Évolution des ventes de médicaments	+6,0%	Croissance de 3,0 à 5,0%	✓
Autres produits de l'activité	31,7 millions d'euros	~ 50,0 millions d'euros	✓
Évolution du résultat opérationnel récurrent ajusté <sup>1</sup>	+20,2%	Croissance d'environ 15,0%	✓
Évolution du résultat récurrent ajusté dilué par action <sup>2</sup>	+7,1%	Quasiment stable	✓

Commentant la performance du premier semestre 2010, **Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré : « Une fois encore, les résultats du premier semestre 2010 valident le positionnement du Groupe Ipsen avec des ventes de produits de médecine de spécialité en croissance à deux chiffres en oncologie, en neurologie et en endocrinologie et une rentabilité opérationnelle intrinsèque soutenue, en hausse de 20,2%. Dans un contexte économique difficile et un environnement pharmaceutique en mutation sur ses marchés européens historiques, le Groupe continue son expansion géographique aux États-Unis et sur les marchés émergents. En outre, le Groupe a significativement enrichi son empreinte thérapeutique avec un développement majeur dans l'hémophilie grâce à son partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals aux États-Unis : celui-ci pourrait potentiellement constituer à court et moyen termes un portefeuille complet de produits de facteurs de coagulation pour le Groupe ». Jean-Luc Bélingard conclut : « Au-delà de la transaction avec Inspiration et de sa présence internationale diversifiée, le Groupe continue d'assurer son avenir en développant activement son riche 'pipeline' de R&D. »

<sup>1</sup> « Résultat opérationnel récurrent ajusté » : Hors prise en compte au 30 juin 2009 de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate® au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer, et hors effets découlant sur les deux périodes de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010.

<sup>2</sup> « Résultat récurrent ajusté dilué par action » : Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen, excluant le produit, net d'impôts, perçu au 30 juin 2009 au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer sur les redevances Kogenate® et hors conséquences comptables liées à l'affectation des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010.

**Extrait des résultats consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité des premiers semestres 2010 et 2009**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% variation</b>
Médecine de Spécialité	352,1	304,5	+15,6%
Médecine Générale	185,6	199,4	(6,9)%
<b>Total ventes de médicaments</b>	<b>537,8</b>	<b>503,9</b>	<b>+6,7%</b>
Activités liées aux médicaments	16,2	17,3	(6,5)%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>553,9</b>	<b>521,2</b>	<b>+6,3%</b>
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>31,7</b>	<b>51,9</b>	<b>(38,9)%</b>
<i>dont produit perçu au titre de la fin d'un litige</i>	-	36,4	n.s.
<i>dont autres produits</i>	31,7	15,5	+104,5%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>585,7</b>	<b>573,1</b>	<b>+2,2%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>104,9</b>	<b>125,2</b>	<b>(16,2)%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	18,9%	24,0%	-
<b>Résultat opérationnel récurrent ajusté</b>	<b>113,2</b>	<b>94,1</b>	<b>+20,2%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	20,4%	18,1%	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(5,1)	-	n.s.
<b>Résultat consolidé</b>	<b>75,5</b>	<b>98,7</b>	<b>(23,5)%</b>
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
Résultat dilué par action (€)	0,89	1,17	(23,5)%
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
<b>Résultat consolidé récurrent ajusté</b>	<b>80,7</b>	<b>75,3</b>	<b>+7,2%</b>
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
<b>Résultat récurrent ajusté dilué par action (€)</b>	<b>0,96</b>	<b>0,89</b>	<b>+7,1%</b>
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>134,7</b>	<b>147,2</b>	

**Analyse du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2010**

**Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe** a atteint 553,9 millions d'euros, en hausse de 6,3% d'une année sur l'autre (+5,5% hors effets de change). Les ventes de produits de **médecine de spécialité** ont atteint 352,1 millions d'euros, en hausse de 15,6% d'une année sur l'autre, soit 14,4% à taux de change constant. Les produits de médecine de spécialité ont représenté 63,6% des ventes consolidées du Groupe, contre 58,4% un an plus tôt. Les ventes de produits de **médecine générale** ont atteint 185,6 millions d'euros, en baisse de 6,9% d'une année sur l'autre.

**Les ventes de médicaments ont enregistré une croissance de 6,7% d'une année sur l'autre (+6,0% hors effets de change)** tirée notamment par les ventes de la franchise Endocrinologie, en hausse de 20,0% grâce notamment à sa présence nord-américaine et les ventes de la franchise Oncologie en hausse de 11,2% en raison des lancements de la formulation 3 mois de Décapeptyl® en Chine et de la nouvelle formulation 6 mois en France.

Les ventes dans les **principaux pays d'Europe de l'Ouest** au premier semestre 2010 se sont élevées à 283,4 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. Le dynamisme des ventes des produits de médecine de spécialité en France, Allemagne et Italie a permis de compenser les conséquences du

durcissement de l'environnement concurrentiel, notamment en France dans le domaine de médecine générale. Dans les **autres pays d'Europe**, les ventes ont atteint 128,9 millions d'euros, en hausse de 11,6% hors effets de change, portées par une croissance soutenue, notamment en Turquie et en Scandinavie et par un net redressement dans certains pays de l'Europe de l'Est et en Russie. Les ventes réalisées en **Amérique du Nord** ont atteint 27,5 millions d'euros, en forte hausse de 33,3% hors effets de change. Dans le **reste du Monde**, les ventes ont atteint 114,2 millions d'euros, en hausse de 11,1% d'une année sur l'autre (soit 9,0% à taux de change constant) portées notamment par la bonne performance de Décapeptyl® en Chine et des ventes solides au Brésil, en Australie et au Mexique.

Les **autres produits de l'activité** se sont élevés à 31,7 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une baisse de 20,2 millions d'euros par rapport à juin 2009 alors que 36,4 millions d'euros avaient été enregistrés au titre de la fin favorable du litige relatif aux redevances Kogenate® opposant le Groupe à Bayer. Cette baisse attendue est partiellement compensée par la croissance des royalties reçues dans le cadre des partenariats en médecine esthétique du Groupe, et par la refacturation à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. des dépenses relatives au développement industriel d'OBI-1.

En conséquence, les **produits des activités ordinaires** se sont élevés à 585,7 millions d'euros au premier semestre 2010, en progression de 2,2% d'une année sur l'autre.

Les **dépenses de R&D** se sont élevées à 99,1 millions d'euros au premier semestre 2010 en hausse de 8,3% d'une année sur l'autre. Une part importante des dépenses du premier semestre 2010 est liée à la préparation des lots cliniques d'OBI-1, et fait l'objet d'une refacturation à Inspiration Biopharmaceuticals Inc, enregistrée dans les 'Autres produits de l'activité'.

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est élevé à 104,9 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 16,2% par rapport à juin 2009, et a atteint 18,9% des ventes, comparé à 24,0% un an auparavant, où il avait notamment bénéficié de l'enregistrement de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate® au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer. Hors prise en compte en 2009 de ce dernier élément, et hors effets découlant sur les deux périodes de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010, le **résultat opérationnel récurrent ajusté** s'est élevé à 113,2 millions d'euros au premier semestre 2010 et a atteint 20,4% des ventes, comparé à 18,1% un an auparavant, soit en progression de 20,2% d'une année sur l'autre.

Le Groupe a enregistré au 30 juin 2010 une **quote-part dans le résultat des entreprises associées** de (5,1) millions d'euros, constituée par la quote-part de perte de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc., consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis janvier 2010.

**Le résultat consolidé** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen) s'est élevé à 75,5 millions d'euros, contre 98,7 millions d'euros un an auparavant. Excluant le produit net d'impôts perçu au 30 juin 2009 au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer sur les redevances Kogenate et hors conséquences comptables liées à l'affectation des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010, **le résultat récurrent ajusté dilué par action** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen) s'est élevé à 0,96 euro, en hausse 7,1% d'une année sur l'autre.

**Le flux net de trésorerie lié à l'activité** a représenté 134,7 millions d'euros, à comparer à 147,2 millions d'euros un an plus tôt. Au 30 juin 2010, le Groupe bénéficiait d'une **trésorerie nette** positive de 164,1 millions d'euros, en hausse de 25,0 millions d'euros par rapport au 30 juin 2009.

## **Objectifs financiers 2010**

Sur la base des informations disponibles à ce jour, Ipsen confirme les objectifs fixés en mars 2010 pour l'année 2010 :

- Une croissance de ses **ventes de Médecine de Spécialité** approchant 10,0% et une baisse de ses ventes de **Médecine Générale** comprise entre -5,0 et -7,0%, conduisant à une progression des ventes de médicaments du Groupe comprise entre 3,0 et 5,0% d'une année sur l'autre ;
- Des **autres produits de l'activité** proches de 50 millions d'euros, en fonction des performances commerciales des partenaires du Groupe (hors refacturation à Inspiration des dépenses relatives à OBI-1) ;
- Un **résultat opérationnel récurrent ajusté** en croissance d'environ 15,0%, comparé à un résultat opérationnel récurrent ajusté de 144,4 millions d'euros en 2009 ;
- Un **résultat récurrent ajusté dilué par action** quasiment stable d'une année sur l'autre.

## **Conférence téléphonique (en français) pour la presse**

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mardi 31 août 2010 à 09 heures (heure de Paris – GMT+1).

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 numéro de téléphone à composer pour rejoindre cette conférence est le +33 (0) 1 70 99 42 70. Aucun code d'accès n'est nécessaire.

## **Webcast et conférence téléphonique (en anglais) pour les analystes financiers et la presse**

Ipsen tiendra une web conférence (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique le mardi 31 août 2010 à 14 heures (heure de Paris – GMT+1). Le webcast sera accessible en direct sur [www.ipsen.com](http://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 rejoindre cette conférence sont, depuis la France et l'Europe le +33 (0) 1 70 99 42 82 et depuis les États-Unis le +1 212 444 0895. 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 74 20 28 00 et depuis les États-Unis le +1 347 366 95 65 et le code d'accès est le 4194102#. La conférence téléphonique et le webcast seront accessibles pendant une semaine après leur tenue.

## **A propos d'Ipsen**

Ipsen est un groupe biopharmaceutique de dimension mondiale, qui a affiché en 2009 des ventes supérieures à 1 milliard d'euros. Il rassemble plus de 4 400 collaborateurs dans le monde, dont près de 900 contribuent à la découverte et au développement de médicaments innovants au service des patients. Sa stratégie de développement s'appuie, d'une part sur des médicaments de spécialité à forte croissance en oncologie, endocrinologie, neurologie et hématologie, et d'autre part sur une activité de médecine générale. Cette stratégie est soutenue par une politique active de partenariats. Les centres de recherche et développement (R&D) d'Ipsen et sa plate-forme d'ingénierie des peptides et des protéines confèrent au Groupe un important avantage compétitif. En 2009, les dépenses de R&D ont atteint près de 200 millions d'euros, soit près de 20 % du chiffre d'affaires. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A d'Euronext Paris (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150) et sont éligibles au SRD (« Service de Règlement Différé »). Le Groupe fait partie du SBF 120. Ipsen a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR d'Ipsen se négocient de gré à gré aux Etats-Unis sous le symbole IPSEY. Le site Internet d'Ipsen est [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com).

## **Avertissement Ipsen**

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 pré cliniques 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. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. 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](mailto:didier.veron@ipsen.com)

### ***Communauté financière***

#### **David Schilansky**

Vice Président Finances

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

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

E-mail : [david.schilansky@ipsen.com](mailto:david.schilansky@ipsen.com)

#### **Pierre Kemula**

Directeur des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 58 33 60 08

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

E-mail : [pierre.kemula@ipsen.com](mailto:pierre.kemula@ipsen.com)

### Facteurs de risques

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître 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 2009 du Groupe, disponible sur son site web ([www.ipsen.com](http://www.ipsen.com)).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs privés qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère. Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs privés à baisser les prix ou les niveaux de remboursement voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il 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 les actions de ces tiers pourraient porter 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 imprévue de revenus. 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 fixés 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.
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus 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 pré-cliniques puis cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré-cliniques 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 et permettre d'obtenir les autorisations administratives relatives à la commercialisation de celui-ci.
- 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<sup>®</sup> ou Smecta<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>. 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.
- Des tiers pourraient revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les innovations du Groupe. Le Groupe collabore avec de nombreux partenaires (universités et autres entités publiques ou privées) et échange avec eux 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 avec ces différents tiers, ces derniers (ou certains de leurs membres ou filiales) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des travaux réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe ou de ses molécules en développement.

- La stratégie du Groupe repose notamment sur l'acquisition de sociétés ou d'actifs facilitant l'accès à certains nouveaux marchés, projets de recherches, régions ou encore sur la réalisation de synergies avec certaines de ses activités existantes.

Si les perspectives de croissance ou de rentabilité de ces actifs, ou encore les hypothèses retenues pour leur valorisation, venaient à changer de façon substantielle par rapport aux hypothèses initiales, le Groupe pourrait potentiellement se retrouver dans l'obligation d'ajuster la valeur de ces actifs dans son bilan, ce qui pourrait par là même affecter de manière négative ses résultats et sa situation financière.

- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé par la crise et où le Groupe vend directement ses médicaments aux hôpitaux publics, celui-ci pourrait être confronté à des rabais ou au rallongement de ses délais de paiements, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. En Grèce notamment, qui a représenté en 2009 environ 2% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiements des hôpitaux sont particulièrement élevés, le Groupe surveille de près l'évolution de la situation. De façon plus générale, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de souscrire les montants d'assurance crédit qui lui seraient nécessaires pour se protéger contre les risques d'impayés de ses clients au niveau global. De telles situations pourraient affecter l'activité du Groupe, sa situation financière et ses résultats.
- Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou juridictionnelles. Des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être.

## Faits marquants du premier semestre 2010

Au cours du premier semestre 2010, les faits marquants incluent :

- Le 21 janvier 2010 – Le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont annoncé avoir conclu un partenariat pour créer une franchise de premier plan dans le domaine de l'hémophilie.
- Le 4 février 2010, Le Groupe et Debiopharm ont annoncé le lancement par Ipsen en France de la formulation à libération prolongée sur 6 mois de Décapeptyl<sup>®</sup> pour le traitement du cancer de la prostate hormono-dépendant localement avancé ou métastatique.
- Le 5 mars 2010, Ipsen et Menarini, ont annoncé le lancement d'Adenuric<sup>®</sup> (febuxostat) en France, qu'ils vont co-promouvoir. D'autres lancements sont prévus prochainement par Menarini, notamment au Royaume-Uni, en Allemagne et en Irlande.
- Le 12 mars 2010, Ipsen et Rhythm Pharmaceuticals (Rhythm), entreprise de biotechnologie développant des peptides à visée thérapeutique pour les maladies métaboliques, ont conclu un accord de licence pour des peptides thérapeutiques ciblant l'obésité, les maladies métaboliques et les troubles gastro-intestinaux. Selon les termes de l'accord, Ipsen a accordé à Rhythm la licence mondiale exclusive des droits de recherche, de développement et de commercialisation pour ses programmes sur la mélanocortine et sur la ghréline, issus de la recherche d'Ipsen.
- Le 15 mars 2010, Ipsen a annoncé le démarrage de deux études cliniques internationales de phase II destinées à évaluer l'efficacité et la tolérance du BIM 23A760 chez deux groupes de patients, l'un souffrant d'un syndrome carcinoïde dû à des tumeurs neuroendocriniennes, l'autre d'acromégalie.
- Le 23 mars 2010, Ipsen et GTx Inc. ont annoncé l'extension de leur partenariat pour le développement et la commercialisation du torémifène 80 mg pour la réduction des fractures chez les hommes atteints d'un cancer avancé de la prostate sous hormonothérapie anti-androgénique (androgen deprivation therapy, ADT) et du torémifène 20 mg pour la prévention du cancer de la prostate chez les patients présentant un risque élevé de lésions néoplasiques intraépithéliales prostatiques de haut grade (HGPIIN).
- Le 24 mars 2010, Ipsen a annoncé avoir été informé que son actionnaire majoritaire, Mayroy, avait placé auprès d'investisseurs institutionnels 4 029 979 actions représentant approximativement 4,8 % du capital du Groupe.
- Le 29 mars 2010, Ipsen a annoncé que son Document de Référence 2009 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).
- Le 30 mars 2010, Ipsen et Dicerna Pharmaceuticals Inc. (Dicerna) ont annoncé la signature d'un accord de partenariat de recherche exclusif afin d'associer leurs expertises en matière de recherche sur les molécules de siARN substrats de Dicer (DsiARN) et l'ingénierie des peptides. Les entreprises vont développer de nouveaux conjugués à partir des molécules DsiARN de Dicerna et des vecteurs peptidiques d'Ipsen dans les domaines thérapeutiques de l'oncologie et de l'endocrinologie.
- Le 27 avril 2010, Ipsen et le Groupe Invida ont annoncé avoir conclu un partenariat pour la promotion et la distribution exclusives par Invida des médicaments d'Ipsen, Diphereline<sup>®</sup> 3,75mg et 11,25mg, Somatuline<sup>®</sup> Autogel<sup>®</sup> et Increlex<sup>®</sup>, dans certains pays d'Asie du Sud-Est.
- Le 29 avril 2010, Ipsen a annoncé que son partenaire Roche a rendu public les résultats de l'étude de phase III T-emerge 3 chez des patients souffrant de diabète. Les résultats de l'étude T-emerge 3 indiquent que le taspoglutide a démontré une supériorité versus placebo sur la réduction du taux d'hémoglobine glycosylée (HbA1c) après 24 semaines de traitement.
- Le 1<sup>er</sup> juin 2010, Ipsen et Debiopharm ont communément décidé de mettre un terme à leur coopération sur le développement de l'IRC-08364 (CDC 25 inhibiteur de phosphatase).
- Le 9 juin 2010, Ipsen a annoncé la mise en place d'un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau I avec Deutsche Bank, banque dépositaire du Groupe se négociant de gré à gré (over-the-counter, OTC) sous le symbole IPSEY.
- Le 17 juin 2010, Ipsen et son partenaire Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont annoncé que le Comité des Médicaments Orphelins de l'Agence Européenne du Médicament (European Medicines Agency, EMA) a émis une opinion positive relative à l'attribution du statut de médicament orphelin pour OBI-1 dans le traitement de l'hémophilie.

- Le 18 juin 2010, Ipsen a annoncé que son partenaire Roche a rendu publique la mise en oeuvre d'un plan de contrôle des risques (risk mitigation plan) concernant le programme de phase III du taspoglutide en raison de l'incidence des réactions d'hypersensibilité rapportées comme imputables à l'administration du produit, plus élevée qu'attendu.
- Le 22 juin 2010, Ipsen a annoncé les principaux résultats de l'étude GuidAge<sup>®</sup>, le premier essai clinique européen par sa durée (5 ans) et par sa taille (2 854 sujets) de prévention de la Démence d'Alzheimer. Le but de l'étude était d'évaluer l'efficacité d'un traitement de 5 ans par EGb 761<sup>®</sup> dans la prévention de la Démence d'Alzheimer chez une population de personnes âgées de 70 ans ou plus, exprimant spontanément une plainte mnésique auprès de leur médecin de famille et vivant à leur domicile au moment de l'inclusion dans l'étude.
- Le 26 juin 2010, Ipsen a annoncé que son partenaire Roche a rendu publics les résultats de cinq études de Phase III de 24 semaines sur son médicament expérimental le taspoglutide dans le traitement de diabète de type 2 lors des 70èmes Rencontres Scientifiques Annuelles de l'American Diabetes Association.

### Mesures administratives :

Les gouvernements européens continuent d'appliquer différentes mesures afin de réduire la croissance des dépenses de santé publique.

Dans un contexte de crise financière et économique, 2010 voit l'accélération de mesures anticipées et nouvelles, ce qui pourrait affecter les ventes et la rentabilité du Groupe en 2010 et au-delà.

Les pays les plus touchés par la crise tels que la Roumanie, la République Tchèque et la Grèce ont annoncé des diminutions de prix sur la base de prix de référence internationaux en s'alignant sur les prix européens les plus bas. Parallèlement, la Roumanie a mis en place une taxe de 8% sur les ventes de médicaments et la Grèce une baisse de prix de 27% pour une période transitoire (pour les produits les plus chers), tandis que la République Tchèque a annoncé son intention de limiter le niveau de remboursement des différentes classes thérapeutiques. Des négociations sont actuellement en cours avec le gouvernement grec afin de revenir à l'ancien système de prix de référence décrit ci-dessus.

D'autres pays de l'Europe de l'Ouest, bien que moins touchés par la crise, ont également annoncé une série de mesures restrictives :

- Les Pays-Bas ont revu leur référencement de prix amenant des baisses de 20 à 45% sur certains produits,
- L'Irlande a instauré une taxe de 4% sur les ventes de médicaments,
- L'Allemagne, à compter du premier août, a porté de 6% à 16% sa taxe sur les ventes des produits remboursés par la sécurité sociale,
- L'Espagne a imposé une taxe de 7,5% sur les ventes de médicaments en complément de la baisse de 30% du prix des produits pour lesquels un générique ou un biosimilaire est commercialisé dans au moins un autre pays européen.
- En France le 16 avril 2010, certains médicaments, dont le Service Médical Rendu a été évalué comme « faible » ou « insuffisant » par la Haute Autorité de Santé (dont notamment Tanakan<sup>®</sup>) ont vu leur taux de remboursement diminué de 35% à 15%. Des baisses de prix ont également été imposées notamment sur Adavance<sup>®</sup>, dont le prix a été diminué de 25% en mai 2010, et sur la classe thérapeutique des sartans, à laquelle appartiennent Nisis<sup>®</sup> et Nisisco<sup>®</sup>, avec des baisses de prix qui seront appliquées à compter du premier septembre 2010.

## Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2010 et 2009 :

### Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2010 et 2009, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Second trimestre			Premier semestre			
	2010	2009	% Variation	2010	2009	% Variation	% Variation hors effets de change
France	85,7	84,8	1,0%	161,4	163,1	-1,0%	-1,0%
Royaume-Uni	10,9	11,4	-4,4%	21,0	21,2	-1,3%	-3,9%
Espagne	14,7	15,0	-2,5%	30,5	30,3	0,6%	0,6%
Allemagne	14,0	13,5	3,9%	30,5	30,0	1,6%	1,6%
Italie	19,9	20,0	-0,7%	40,1	38,8	3,2%	3,2%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest</b>	<b>145,1</b>	<b>144,7</b>	<b>0,2%</b>	<b>283,4</b>	<b>283,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Autres pays d' Europe</b>	<b>63,2</b>	<b>63,6</b>	<b>-0,6%</b>	<b>128,9</b>	<b>114,5</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>17,6</b>	<b>12,8</b>	<b>38,1%</b>	<b>27,5</b>	<b>20,6</b>	<b>33,7%</b>	<b>33,3%</b>
Asie	33,1	26,2	26,5%	60,8	54,9	10,7%	9,5%
Autre reste du monde	28,7	22,1	30,1%	53,4	47,8	11,6%	8,5%
<b>Reste du Monde</b>	<b>61,8</b>	<b>48,3</b>	<b>28,1%</b>	<b>114,2</b>	<b>102,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>287,7</b>	<b>269,4</b>	<b>6,8%</b>	<b>553,9</b>	<b>521,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,5%</b>

Au deuxième trimestre 2010, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 145,1 millions d'euros, quasi stables d'une année sur l'autre. De même, au premier semestre 2010, les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 283,4 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. Le dynamisme des ventes des produits de médecine de spécialité en France, Allemagne et Italie a permis de compenser les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel, notamment en France dans le domaine de la médecine générale. La part relative des ventes de cette région dans le chiffre d'affaires du Groupe continue de décroître, représentant 51,2% des ventes totales du Groupe, comparée à 54,4% un an plus tôt.

**France** – Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 85,7 millions d'euros, en hausse de 1,0% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, les ventes se sont élevées à 161,4 millions d'euros, en baisse de 1,0% d'une année sur l'autre (premier semestre 2009, 163,1 millions d'euros), malgré la bonne performance de Somatuline<sup>®</sup>, NutropinAq<sup>®</sup> et en particulier Decapeptyl<sup>®</sup>, suite au lancement de la nouvelle formulation 6 mois en février dernier. Ces bonnes performances ont été plus que compensées par la baisse des ventes des produits de médecine générale, notamment de Forlax<sup>®</sup> après le lancement d'un concurrent générique en mars 2009, de Smecta<sup>®</sup>, à l'image de son segment de marché, en raison du faible niveau de l'épidémie saisonnière de gastro-entérite et de Tanakan<sup>®</sup> suite à la baisse du taux de remboursement comme mentionné précédemment. Le poids de la France dans les ventes consolidées du Groupe a continué de décroître et a représenté 29,1% des ventes du Groupe, contre 31,3% un an plus tôt.

**Espagne** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 14,7 millions d'euros, en baisse de 2,5% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 30,5 millions d'euros, en hausse de 0,6% d'une année sur l'autre (premier semestre 2009, 30,3 millions d'euros), porté par la forte croissance de Somatuline<sup>®</sup>, Nutropin<sup>®</sup> et Increlex<sup>®</sup>, partiellement compensé par la baisse des ventes de Dysport<sup>®</sup> et de Decapeptyl<sup>®</sup> dans l'attente du lancement de sa nouvelle formulation 6 mois qui devrait intervenir au cours du troisième trimestre.

La réforme du système de santé dans ce pays, avec la mise en place d'une nouvelle taxe de 7,5% effective depuis le premier juin 2010, n'a pour l'instant pas affecté la performance des produits du Groupe sur le premier semestre, mis à part un déstockage au niveau des grossistes à la suite de ces mesures. Les ventes en Espagne ont représenté 5,5% des ventes totales du Groupe, contre 5,8% un an plus tôt.

**Italie** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 19,9 millions d'euros, en légère baisse de 0,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre, le chiffre d'affaires s'est établi à 40,1 millions d'euros, en hausse de 3,2% d'une année sur l'autre (premier semestre 2009, 38,8 millions d'euros) tiré par la bonne performance de Somatuline<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup>. Le poids de l'Italie dans les ventes consolidées du Groupe a représenté 7,2%, contre 7,4% un an plus tôt.

**Allemagne** – Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 14,0 millions d'euros, en hausse de 3,9% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 30,5 millions d'euros, en hausse de 1,6% d'une année sur l'autre (premier semestre 2009, 30,0 millions d'euros). Sur la période, la forte croissance des produits Decapeptyl<sup>®</sup>, Nutropin<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup> a été largement compensée par la baisse des ventes de Dysport<sup>®</sup> dans l'indication esthétique suite au lancement d'Azzalure<sup>®</sup> par le partenaire du Groupe, Galderma, ainsi qu'à la nette baisse des ventes des activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières). Au premier semestre 2010, les ventes en Allemagne ont représenté 5,5% des ventes totales du Groupe, contre 5,8% un an plus tôt.

**Royaume-Uni** – Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 10,9 millions d'euros, en baisse de 4,4% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, les ventes ont atteint 21,0 millions d'euros, en baisse de 1,3% d'une année sur l'autre (soit une baisse de 3,9% à taux de change constant) malgré la forte croissance de Decapeptyl<sup>®</sup> et des autres produits de spécialité sur la période, plus que compensée par la baisse des ventes de Dysport<sup>®</sup> suite au lancement d'Azzalure<sup>®</sup> par le partenaire du Groupe Galderma. Sur le premier semestre 2010, le Royaume-Uni a représenté 3,8% des ventes totales du Groupe, contre 4,1% en 2009.

Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 63,2 millions d'euros, en baisse de 0,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont atteint 128,9 millions d'euros, en hausse de 12,6% d'une année sur l'autre (soit +11,6% hors effets de change), portées par une croissance soutenue, notamment en Turquie et en Scandinavie, ainsi qu'au net redressement dans certains pays de l'Europe de l'Est et en Russie. Au premier semestre 2010, les ventes dans cette région ont représenté 23,3% des ventes consolidées du Groupe, contre 22,0% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 17,6 millions d'euros, en forte hausse de 38,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont atteint 27,5 millions d'euros, en forte hausse de 33,7% d'une année sur l'autre. Les ventes de Somatuline<sup>®</sup> Depot ont augmenté de 46,4% à taux de change constant sur la période. Les ventes de Dysport<sup>®</sup>, lancé fin 2009, pour le traitement du torticolis spasmodique sont encore limitées, en raison du succès de la campagne d'échantillonnage, toujours en cours. Dans l'ensemble, le nombre de comptes clients ouverts à date et les indicateurs de mesure de satisfaction client sont très satisfaisants. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,0% des ventes totales consolidées, contre 3,9% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 61,8 millions d'euros, en hausse de 28,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont atteint 114,2 millions d'euros, en hausse de 11,1% d'une année sur l'autre (soit +9,0% à taux de change constant). La performance a été portée par la croissance des volumes en Chine, notamment pour toutes les formulations de Decapeptyl<sup>®</sup>, dont la formulation 3 mois récemment lancée, malgré la mise en œuvre progressive de l'Essential Drug List qui affecte localement les volumes ainsi que la saisonnalité des ventes de Smecta<sup>®</sup>. Les ventes au Brésil, en Australie et au Mexique demeurent solides, tandis que les changements de réglementation intervenus fin 2009 en Algérie ont perturbé les ventes locales. Les ventes de la région ont représenté 20,6% des ventes totales consolidées du groupe, contre 19,7% un an plus tôt.

## Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2010 et 2009 :

(en millions d'euros)	Second trimestre			Premier semestre			
	2010	2009	% Variation	2010	2009	% Variation	% Variation hors effets de change
<b>Oncologie</b>	<b>72,4</b>	<b>65,1</b>	<b>11,1%</b>	<b>140,8</b>	<b>126,5</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,2%</b>
dont Decapeptyl®	72,4	65,1	11,1%	140,8	126,5	11,3%	11,2%
<b>Endocrinologie</b>	<b>62,1</b>	<b>51,9</b>	<b>19,7%</b>	<b>120,1</b>	<b>98,7</b>	<b>21,7%</b>	<b>20,0%</b>
dont Somatuline®	42,8	35,9	19,0%	83,5	68,3	22,2%	20,2%
dont NutropinAq®	12,5	10,0	25,3%	23,9	19,3	23,5%	22,0%
dont Increlex®	6,9	5,5	24,6%	12,7	10,2	24,4%	24,4%
<b>Neurologie</b>	<b>49,2</b>	<b>43,6</b>	<b>12,7%</b>	<b>91,3</b>	<b>79,3</b>	<b>15,1%</b>	<b>12,6%</b>
dont Dysport®	47,4	41,5	14,2%	88,2	76,1	15,9%	13,2%
dont Apokyn®	1,7	2,1	-17,8%	3,1	3,2	-2,8%	-2,7%
<b>Médecine de Spécialité</b>	<b>183,6</b>	<b>160,7</b>	<b>14,3%</b>	<b>352,1</b>	<b>304,5</b>	<b>15,6%</b>	<b>14,4%</b>
<b>Gastro-entérologie</b>	<b>45,2</b>	<b>45,7</b>	<b>-1,1%</b>	<b>89,0</b>	<b>97,7</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-8,9%</b>
dont Smecta®	25,3	22,6	11,7%	50,4	52,2	-3,4%	-3,4%
dont Forlax®	10,7	13,1	-18,6%	20,0	25,9	-22,9%	-23,1%
<b>Troubles Cognitifs</b>	<b>25,2</b>	<b>30,7</b>	<b>-17,9%</b>	<b>48,7</b>	<b>56,4</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-13,7%</b>
dont Tanakan®	25,2	30,7	-17,9%	48,7	56,4	-13,7%	-13,7%
<b>Cardio-vasculaire</b>	<b>21,9</b>	<b>20,2</b>	<b>8,7%</b>	<b>40,0</b>	<b>38,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>
dont Nisis® & Nisisco®	15,6	15,1	3,3%	29,4	27,7	5,9%	5,9%
dont Ginkor®	5,3	3,9	36,1%	8,5	7,7	10,4%	10,4%
<b>Autres médicaments</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,4%</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,3%</b>
dont Adavance®	3,1	3,2	-4,6%	6,3	5,4	16,6%	16,6%
<b>Médecine Générale</b>	<b>96,2</b>	<b>100,5</b>	<b>-4,3%</b>	<b>185,6</b>	<b>199,4</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Ventes de médicaments</b>	<b>279,8</b>	<b>261,1</b>	<b>7,1%</b>	<b>537,8</b>	<b>503,9</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Activités liées aux médicaments</b>	<b>8,0</b>	<b>8,3</b>	<b>-3,7%</b>	<b>16,2</b>	<b>17,3</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>287,7</b>	<b>269,4</b>	<b>6,8%</b>	<b>553,9</b>	<b>521,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,5%</b>

Au deuxième trimestre 2010, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 183,6 millions d'euros, en hausse de 14,3% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont progressé fortement pour atteindre 352,1 millions d'euros, en hausse de 15,6% d'une année sur l'autre (soit +14,4% à taux de change constant). L'oncologie, l'endocrinologie et la neurologie ont crû respectivement de 11,2%, 20,0% et 12,6% à taux de change constant sur la période. Le poids des ventes des produits de spécialité a fortement progressé, représentant désormais 63,6% des ventes totales du Groupe, contre 58,4% un an plus tôt.

**En oncologie**, les ventes de **Decapeptyl®** ont atteint 72,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, en hausse de 11,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont atteint 140,8 millions d'euros, en hausse soutenue de 11,3%, grâce notamment à de solides ventes de Decapeptyl® en Chine, comme décrit plus haut, et en France à la suite du lancement de la nouvelle formulation 6 mois. Au premier semestre 2010, les ventes en oncologie ont représenté 25,4% des ventes totales du Groupe, contre 24,3% un an plus tôt.

**En endocrinologie**, les ventes ont continué de croître fortement, atteignant 62,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, en hausse de 19,7% d'une année sur l'autre. Pour le premier semestre 2010, la tendance est similaire, avec des ventes atteignant 120,1 millions d'euros, en hausse de 21,7% (soit +20,0% à taux de change constant). Au premier semestre 2010, les ventes en endocrinologie ont représenté 21,7% des ventes totales du Groupe, contre 18,9% un an plus tôt.

**Somatuline<sup>®</sup>** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 42,8 millions d'euros, en hausse de 19,0% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires s'est établi à 83,5 millions d'euros, en hausse de 22,2% d'une année sur l'autre (soit +20,2% hors effets de change), porté par une forte croissance aux États-Unis, et dans une moindre mesure, en France, en Colombie et en Pologne. Aux États-Unis, au premier semestre 2010, les ventes de Somatuline<sup>®</sup> Depot ont augmenté de 45,1% d'une année sur l'autre (soit +45,2% à taux de change constant).

**NutropinAq<sup>®</sup>** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 12,5 millions d'euros, en hausse de 25,3% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes se sont élevées à 23,9 millions d'euros, en hausse de 23,5% d'une année sur l'autre (soit +22,0% hors effets de change), tirées par de bonnes performances en Allemagne et en France, où le produit bénéficie de la commercialisation simultanée d'Increlex<sup>®</sup>.

**Increlex<sup>®</sup>** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 6,9 millions d'euros, en hausse de 24,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes d'Increlex<sup>®</sup> ont atteint 12,7 millions d'euros, en hausse de 24,4% d'une année sur l'autre, reflétant le recrutement soutenu de nouveaux patients aux États-Unis et en Europe.

**En neurologie**, les ventes ont atteint 49,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, en hausse de 12,7% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires s'est établi à 91,3 millions d'euros, en hausse de 15,1% d'une année sur l'autre (soit +12,6% à taux de change constant). Les ventes en neurologie ont représenté 16,5% des ventes totales du Groupe, contre 15,2% un an plus tôt.

**Dysport<sup>®</sup>** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes se sont élevées à 47,4 millions d'euros, en hausse de 14,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, les ventes ont atteint 88,2 millions d'euros, en hausse de 15,9% d'une année sur l'autre (soit +13,2% hors effets de change), portées notamment par une croissance soutenue au Brésil, en Turquie, en Russie, en Pologne, au Mexique et en Australie, malgré le lancement d'Azzalure<sup>®</sup> dans l'indication esthétique, par le partenaire du Groupe Galderma, au Royaume-Uni, en Allemagne, en France et en Espagne. Dysport<sup>®</sup>, lancé fin 2009 aux États-Unis pour le traitement du torticolis spasmodique, a enregistré des ventes limitées sur la période en raison du succès d'une campagne d'échantillonnage qui a été étendue jusqu'au troisième trimestre 2010.

**Apokyn<sup>®</sup>** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 1,7 millions d'euros aux États-Unis, en baisse de 17,8% d'une année sur l'autre en raison d'un effet de stockage l'an dernier à la même période. Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires s'est élevé à 3,1 millions d'euros, en baisse de 2,8% d'une année sur l'autre lié à l'effet stockage du deuxième trimestre.

Au deuxième trimestre 2010, les ventes de produits de **médecine générale** se sont élevées à 96,2 millions d'euros, en baisse de 4,3% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, les ventes de produits de médecine générale ont atteint 185,6 millions d'euros, en baisse de 6,9% d'une année sur l'autre et représente désormais 33,5% des ventes consolidées du Groupe sur la période, contre 38,3% un an plus tôt.

**En gastro-entérologie**, les ventes ont atteint 45,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, en baisse de 1,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires a atteint 89,0 millions d'euros, en baisse de 8,9% d'une année sur l'autre.

**Smecta®** – Au deuxième trimestre 2010, les ventes ont atteint 25,3 millions d'euros, en hausse de 11,7% d'une année sur l'autre. Sur la première moitié de l'année 2010, les ventes de Smecta® ont atteint 50,4 millions d'euros, en baisse de 3,4% d'une année sur l'autre, malgré une croissance à deux chiffres en Russie, plus que compensée par une baisse des ventes en France, en raison d'un faible niveau de pathologie, et par la mise en œuvre progressive de l'*Essential Drug List* en Chine, qui affecte les volumes et la saisonnalité des ventes. En Algérie, le changement technique de réglementation, a également affecté les ventes. En dehors de la France, les ventes de Smecta® ont représenté 76,1% des ventes totales du produit comparées à 71,8% un an plus tôt.

**Forlax®** – Au second trimestre 2010, le chiffre d'affaires s'est élevé à 10,7 millions d'euros, en baisse de 18,6% d'une année sur l'autre. Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ont atteint 20,0 millions d'euros, en baisse de 22,9% d'une année sur l'autre à la suite du lancement d'un générique en France en mars 2009. Sur la période, la France a représenté 60,1% des ventes totales du produit, en recul comparé à 70,0% un an plus tôt.

**Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs**, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2010 ont atteint 25,2 millions d'euros, en baisse de 17,9% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires s'est élevé à 48,7 millions d'euros, en baisse de 13,7% d'une année sur l'autre, pénalisé par la faiblesse des ventes en Russie du fait d'un déstockage, et en France suite à la baisse du taux de remboursement déjà mentionné plus haut. Les ventes de **Tanakan®** en France sur la période ont représenté 57,4% des ventes totales du produit comparé à 53,6% un an plus tôt.

**Dans le domaine cardio-vasculaire**, les ventes ont atteint, au deuxième trimestre 2010, 21,9 millions d'euros, en hausse de 8,7% d'une année sur l'autre. Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ont atteint 40,0 millions d'euros, en hausse de 4,6% d'une année sur l'autre. Les ventes de **Nisis®** et **Nisisco®** sont en hausse de 5,9% sur la même période, atteignant 29,4 millions d'euros.

**Les ventes des autres médicaments de médecine générale**, au deuxième trimestre 2010, ont généré 3,9 millions d'euros, en baisse de 1,4% d'une année sur l'autre. Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ont atteint 7,9 millions d'euros, en hausse de 12,3% d'une année sur l'autre, grâce à la bonne performance d'**Adrovanse®** dont les ventes se sont élevées à 6,3 millions d'euros, en hausse de 16,6% d'une année sur l'autre, pas encore impactées par la baisse de prix entrée en vigueur en mai 2010.

Au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires des **Activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a atteint 8,0 millions d'euros, en baisse de 3,7% d'une année sur l'autre. Sur le premier semestre 2010, les ventes ont atteint 16,2 millions d'euros, en baisse de 8,1% à taux de change constant, en raison principalement du ralentissement des ventes de l'**EGb 761®** en Allemagne.

## Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2010 et 2009

(en millions d'euros)	30 juin 2010		30 juin 2009		Variation juin-2010 /juin-2009
	(en millions d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	% du chiffre d'affaires	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>553,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>521,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>
Autres produits de l'activité	31,7	5,7%	51,9	10,0%	-38,9%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>585,7</b>	<b>105,7%</b>	<b>573,1</b>	<b>110,0%</b>	<b>2,2%</b>
Coût de revient des ventes	(122,6)	-22,1%	(115,3)	-22,1%	6,3%
Frais de recherche et développement	(99,1)	-17,9%	(91,5)	-17,6%	8,3%
Frais commerciaux	(203,9)	-36,8%	(186,1)	-35,7%	9,5%
Frais généraux et administratifs	(43,6)	-7,9%	(44,8)	-8,6%	-2,7%
Autres produits et charges opérationnels	(4,7)	-0,9%	(4,8)	-0,9%	-0,8%
Amortissements des immobilisations incorporelles	(6,0)	-1,1%	(5,5)	-1,1%	9,9%
Coûts liés à des restructurations	(0,9)	-0,2%	0,0	-	-
Pertes de valeur	0,0	-	0,0	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>104,9</b>	<b>18,9%</b>	<b>125,2</b>	<b>24,0%</b>	<b>-16,2%</b>
<b>Résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>113,2</b>	<b>20,4%</b>	<b>94,1</b>	<b>18,1%</b>	<b>20,2%</b>
Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,0	0,2%	1,6	0,3%	-39,7%
Coût de l'endettement financier brut	(1,0)	-0,2%	(3,5)	-0,7%	-71,8%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-100,7%</b>
Autres produits et charges financiers	(3,8)	-0,7%	(2,9)	-0,5%	32,1%
Impôts sur le résultat	(20,7)	-3,7%	(22,0)	-4,2%	-5,8%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(5,1)	-0,9%	0,0	-	-
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>75,4</b>	<b>13,6%</b>	<b>98,5</b>	<b>18,9%</b>	<b>-23,5%</b>
Résultat des activités abandonnées	0,2	0,0%	0,5	0,1%	-55,8%
<b>Résultat consolidé</b>	<b>75,6</b>	<b>13,6%</b>	<b>99,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>-23,7%</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	75,5		98,7		
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,1		0,4		

<sup>(1)</sup> « Récurrent Ajusté » : Hors prise en compte au 30 juin 2009 de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate<sup>®</sup> au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer, et hors effets découlant sur les deux périodes de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010.

### ■ Autres produits de l'activité

Les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 31,7 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 38,9% par rapport à juin 2009, où ils avaient atteint 51,9 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation juin 2010/ juin 2009	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de produits</b>				
- Redevances perçues	2,1	36,9	(34,8)	-94,2%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licences	16,9	11,0	6,0	54,5%
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	12,7	4,1	8,6	212,1%
<b>Total</b>	<b>31,7</b>	<b>51,9</b>	<b>(20,2)</b>	<b>-38,9%</b>

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 34,8 millions d'euros par rapport à juin 2009. Le premier semestre 2009 avait été marqué par l'enregistrement de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate<sup>®</sup> au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer pour la période du 26 mai 2008 au 30 juin 2009. Hors prise en compte en 2009 de cet élément non récurrent, les redevances du premier semestre 2010 sont en hausse de 1,6 million d'euros d'une année sur l'autre en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis et Galderma.
- **Les Produits forfaitaires liés à des accords de licence** représentent principalement la reconnaissance, étalée prorata temporis sur la durée des contrats correspondants, des montants perçus au titre de ceux-ci. Pour le premier semestre 2010, ils se sont élevés à 16,9 millions d'euros, en hausse de 6,0 millions d'euros par rapport à juin 2009, et proviennent essentiellement des partenariats avec Medicis, Galderma, Recordati et Roche, auxquels sont venus s'ajouter les produits relatifs à la commercialisation d'Adenuric<sup>®</sup> par Menarini et ceux relatifs à l'accord avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. sur OBI-1.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 12,7 millions d'euros au premier semestre 2010 à comparer à 4,1 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1 dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. pour un montant de 6,8 millions d'euros, ainsi que, comme l'année précédente, des revenus liés aux contrats de co-promotion et de co-marketing du Groupe en France.

#### ■ Coût de revient des ventes

Au premier semestre 2010, le *coût de revient des ventes* s'est élevé à 122,6 millions d'euros, représentant 22,1% du chiffre d'affaires comme au premier semestre 2009.

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 ont permis de compenser l'effet négatif de la baisse des volumes des produits de médecine de ville, ainsi que l'enregistrement dans ce poste à compter de l'exercice 2010 de certaines dépenses de fabrication de toxine botulique précédemment comprises dans les frais de développement industriel.

#### ■ Frais liés à la recherche et au développement

Au premier semestre 2010, les *frais liés à la recherche et au développement* ont progressé de 7,6 millions d'euros par rapport à juin 2009 et ont représenté 99,1 millions d'euros soit 16,9% des produits des activités ordinaires ou 17,9% du chiffre d'affaires, des ratios comparables à ceux de la même période en 2009 où ces frais s'étaient élevés à 16,0% des produits des activités ordinaires et 17,6% du chiffre d'affaires. Hors effets de change et hors dépenses de développement industriel d'OBI-1 refacturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 0,5% compte tenu notamment de l'enregistrement en coût de revient des ventes à compter de l'exercice 2010 de certains frais relatifs au site de production de la toxine botulique, auparavant compris dans ce poste.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2010 et 2009.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation juin 2010/ juin 2009	
			<i>en valeur</i>	<i>%</i>
<b>Analyse par type de frais</b>				
- Recherche et développement liée aux médicaments <sup>(1)</sup>	(86,1)	(76,6)	(9,4)	12,3%
- Développement industriel <sup>(2)</sup>	(10,5)	(12,6)	2,1	-16,7%
- Développement stratégique <sup>(3)</sup>	(2,6)	(2,3)	(0,2)	10,1%
<b>Total</b>	<b>(99,1)</b>	<b>(91,5)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>8,3%</b>

- (1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, ainsi qu'améliorer les produits existants ou de rechercher de nouvelles indications thérapeutiques liées à ceux-ci. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.
- (2) 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 dépenses de recherche et développement liées aux médicaments** ont progressé de 12,3% par rapport à fin juin 2009 (9,7% hors effet de change). Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du premier semestre 2010 ont porté sur des programmes de développement clinique sur Somatuline<sup>®</sup> dans les tumeurs neuroendocriniennes (NET), sur son successeur possible le BIM-23A760, sur Dysport<sup>®</sup>, sur l'inhibiteur de sulfatase Irosustat (BN-83495), ainsi que sur l'analyse des résultats des essais cliniques de Tanakan<sup>®</sup>.
- **Les frais de développement industriel** ont baissé au premier semestre 2010 de 16,7% par rapport au premier semestre 2009, principalement du fait du transfert en coût de revient des dépenses relatives au site de production de la toxine botulique, déjà précédemment mentionné, ainsi qu'au cadencement des dépenses relatives à certains travaux. Une part importante des dépenses du premier semestre 2010 est liée à la préparation des lots cliniques d'OBI-1, et a fait l'objet d'une refacturation à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. comptabilisée en « Autres produits de l'activité ». Le premier semestre 2009 avait été marqué par les frais liés à la reprise par le Groupe des projets Increlex<sup>®</sup> et Combo (co-administration de NutropinAq<sup>®</sup> et d'Increlex<sup>®</sup>) menés précédemment par Tercica Inc. avant son acquisition par le Groupe.

#### ■ **Frais commerciaux, généraux et administratifs**

Les *frais commerciaux, généraux et administratifs* ont représenté 247,4 millions d'euros au premier semestre 2010, soit 44,7% du chiffre d'affaires, en augmentation d'une année sur l'autre de 7,2%.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs exposés au cours des premiers semestres 2010 et 2009 :

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
Redevances payées	(21,7)	(21,5)	(0,2)	0,7%
Autres frais commerciaux	(182,2)	(164,6)	(17,6)	10,7%
<b>Frais commerciaux</b>	<b>(203,9)</b>	<b>(186,1)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>9,5%</b>
<b>Frais généraux et administratifs</b>	<b>(43,6)</b>	<b>(44,8)</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Total</b>	<b>(247,4)</b>	<b>(230,9)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>7,2%</b>

- Les **frais commerciaux** se sont élevés à 203,9 millions d'euros d'une année sur l'autre, soit 36,8% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2010, en augmentation de 9,5% par rapport à fin juin 2009 où ils avaient représenté 186,1 millions d'euros, soit 35,7% du chiffre d'affaires.
  - Les **redevances payées** sur le chiffre d'affaires de certains produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 21,7 millions d'euros pour le premier semestre 2010, en hausse de 0,7% d'une année sur l'autre, positivement impacté par la fin de paiement de redevances.
  - Les **autres frais commerciaux** ont progressé de 10,7% par rapport à juin 2009, pour s'établir à 182,2 millions d'euros, soit 32,9% du chiffre d'affaires, contre 164,6 millions d'euros sur la même période en 2009, soit 31,6% du chiffre d'affaires. Hors effets de change, les autres frais commerciaux ont progressé de 9,7%, comparés à un premier semestre 2009 faible du fait des difficultés rencontrées à cette période dans certains pays d'Europe de l'Est. Les frais commerciaux du premier semestre 2010 comprennent notamment les dépenses encourues pour les lancements d'Increlex<sup>®</sup>, de Somatuline<sup>®</sup>, d'Apokyn<sup>®</sup> et de Dysport<sup>®</sup> en Amérique du Nord, et de Decapeptyl<sup>®</sup> 6 mois et d'Adenuric<sup>®</sup> en France, ainsi que celles liées à l'implantation commerciale directe du Groupe au Brésil et en Tunisie. Le Groupe a en outre constaté certaines dépréciations de créances sur les hôpitaux publics grecs.
- Les **frais généraux et administratifs** du premier semestre 2010 ont reculé de 2,7% d'une année sur l'autre pour atteindre 43,6 millions d'euros. Cette baisse reflète la comptabilisation en impôt à compter de l'exercice 2010 de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises en France, antérieurement enregistrée sous forme de taxe venant en réduction du résultat opérationnel, ainsi que les efforts du Groupe pour contenir la croissance de ses coûts généraux et administratifs.

#### ■ Autres produits et charges opérationnels

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe au premier semestre 2010 ont représenté une charge de 4,7 millions d'euros et comprennent essentiellement certaines charges liées au siège du Groupe, ainsi que certains honoraires à caractère non récurrent pour un montant de 2,7 millions d'euros. Au premier semestre 2009 les autres produits et charges opérationnels avaient représenté une charge de 4,8 millions d'euros et comprenaient certains coûts liés au siège du Groupe ainsi que des coûts liés à l'intégration des filiales nord-américaines.

#### ■ Amortissement des immobilisations incorporelles

Au cours du premier semestre 2010, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 6,0 millions d'euros, en légère hausse par rapport à une charge de 5,5 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend principalement l'amortissement de la licence IGF-1 reconnue dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord américaines du Groupe en 2008 ainsi que le début de l'amortissement de la licence du Décapeptyl<sup>®</sup> 6 mois commercialisé depuis février 2010.

### ■ Coûts liés à des restructurations

Sur le premier semestre 2010, le Groupe a constaté 0,9 million d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations. En 2009, le Groupe n'avait constaté aucun coût lié à des restructurations.

### ■ Pertes de valeur

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur au cours des premiers semestres 2010 et 2009.

### ■ Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le *résultat opérationnel* du premier semestre 2010 s'est élevé à 104,9 millions d'euros, soit 17,9% des produits des activités ordinaires et 18,9% du chiffre d'affaires, en baisse de 16,2% par rapport à la même période en 2009 où il avait représenté 21,8% des produits des activités ordinaires et 24,0% du chiffre d'affaires du Groupe.

**Le résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>1</sup>** du Groupe au premier semestre 2010 s'élève à 113,2 millions d'euros, soit 20,4% du chiffre d'affaires consolidé, en croissance de 20,2% d'une année sur l'autre.

### 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 les géographies dans lesquelles le Groupe opère. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, correspondent à des regroupements pérennes des pays correspondants.

Les secteurs opérationnels existant 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.

<sup>1</sup>« Récurrent Ajusté » : Hors prise en compte au 30 juin 2009 de 36,4 millions d'euros de redevances Kogenate® au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer, et hors effets découlant sur les deux périodes de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010.

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2010 et 2009 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

(en millions d'euros)	Juin 2010		Juin 2009		Variation	
	(en millions d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en millions d'euros)	%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest <sup>(1)</sup></b>						
Chiffre d'affaires	283,4	100,0%	283,4	100,0%	(0,0)	-0,0%
Produits des activités ordinaires	292,2	103,1%	289,9	102,3%	2,3	0,8%
Résultat opérationnel	112,1	39,6%	119,2	42,1%	(7,2)	-6,0%
<b>Autres pays d'Europe</b>						
Chiffre d'affaires	128,9	100,0%	114,5	100,0%	14,4	12,6%
Produits des activités ordinaires	130,9	101,6%	115,0	100,5%	15,9	13,8%
Résultat opérationnel	58,0	45,0%	49,9	43,6%	8,2	16,4%
<b>Amérique du Nord</b>						
Chiffre d'affaires	27,5	100,0%	20,6	100,0%	6,9	33,7%
Produits des activités ordinaires	34,8	126,6%	24,9	121,0%	9,9	39,9%
Résultat opérationnel	(10,3)	-37,6%	(15,1)	-73,4%	4,8	-31,5%
<b>Reste du Monde</b>						
Chiffre d'affaires	114,2	100,0%	102,7	100,0%	11,4	11,1%
Produits des activités ordinaires	114,6	100,4%	102,7	100,0%	11,9	11,6%
Résultat opérationnel	53,7	47,0%	45,5	44,3%	8,2	18,0%
<b>Total Alloué</b>						
Chiffre d'affaires	553,9	100,0%	521,2	100,0%	32,8	6,3%
Produits des activités ordinaires	572,5	103,4%	532,5	102,2%	40,0	7,5%
Résultat opérationnel	213,5	38,5%	199,5	38,3%	14,0	7,0%
<b>Total non alloué</b>						
Produits des activités ordinaires	13,1	-	40,6	-	(27,4)	-67,6%
Résultat opérationnel	(108,6)	-	(74,4)	-	(34,2)	46,0%
<b>Total Groupe</b>						
Chiffre d'affaires	553,9	100,0%	521,2	100,0%	32,8	6,3%
Produits des activités ordinaires	585,7	105,7%	573,1	110,0%	12,6	2,2%
Résultat opérationnel	104,9	18,9%	125,2	24,0%	(20,2)	-16,2%

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

Dans les **Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 est stable d'une année sur l'autre. Les produits des activités ordinaires ont progressé de 0,8% sur la même période. Le dynamisme des ventes des produits de médecine de spécialité en France, Allemagne et Italie a permis de compenser les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel, notamment en France dans le domaine de la médecine générale. Le résultat opérationnel du premier semestre 2010, s'est élevé à 112,1 millions d'euros, en baisse de 6,0% d'une année sur l'autre, et représente 39,6% des ventes du premier semestre 2010, contre 42,1% en 2009 sur la même période.

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 128,9 millions d'euros, soit 23,3% du chiffre d'affaires total du Groupe, en progression sur un an de 12,6% (11,6% hors effet de change). Les ventes ont connu une croissance soutenue, particulièrement dans certains pays de l'Europe de l'Est et en Russie après un début d'année 2009 difficile, ainsi qu'en Turquie et en Scandinavie. Les autres produits de l'activité ont progressé de 13,8% d'une année sur l'autre et ont bénéficié de l'augmentation des redevances perçues de Galderma liée principalement à l'augmentation du chiffre d'affaires sur Azzalure<sup>®</sup>. Sur la période, les frais commerciaux et les frais administratifs et généraux ont progressé de 7,8%.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2010 progresse de 16,4% pour s'établir à 58,0 millions d'euros contre 49,9 millions d'euros sur la même période en 2009. Il représente 45,0% ventes du premier semestre 2010 contre 43,6% en 2009 sur la même période.

En **Amérique du Nord**, les ventes du premier semestre 2010 ont cru de 33,7% d'une année sur l'autre pour atteindre 27,5 millions d'euros contre 20,6 millions d'euros un an auparavant. Sur la même période, les produits des activités ordinaires, comprenant également les redevances reçues de Medicis relatives à Dysport® dans les indications esthétiques, ont progressé de 39,9% pour atteindre 34,8 millions d'euros en 2010 (24,9 millions d'euros en 2009). Les frais commerciaux ont augmenté de 12,4% d'une année sur l'autre traduisant notamment l'évolution des dépenses encourues pour les lancements d'Increlex®, de Somatuline®, d'Apokyn® et de Dysport®. Le résultat opérationnel du premier semestre 2010 s'est ainsi établi à (10,3) millions d'euros, contre (15,1) millions d'euros sur la même période en 2009.

Dans le **Reste du Monde**, où le Groupe commercialise une part importante de ses produits par l'intermédiaire de distributeurs ou d'agents, les ventes ont cru de 11,1% par rapport à la même période en 2009, pour atteindre 114,2 millions d'euros. Dans le même temps, le résultat opérationnel a progressé de 18,0% d'une année sur l'autre pour atteindre 53,7 millions d'euros au premier semestre 2010, soit 47,0% des ventes de la zone contre 44,3% à la même période de l'exercice précédent.

Le **résultat opérationnel non alloué** du premier semestre 2010, qui comprend notamment la majorité des frais de R&D du Groupe, s'est élevé à (108,6) millions d'euros, contre (74,4) millions d'euros sur la même période en 2009. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des autres produits des activités ordinaires qui se sont élevés à 13,1 millions d'euros au titre du premier semestre 2010 contre 40,6 millions d'euros un an auparavant, où ils avaient bénéficié d'un produit non récurrent de 36,4 millions d'euros au titre de la fin du litige opposant le Groupe à Bayer relatif aux redevances Kogenate®. En 2010, les autres produits de l'activité comprennent la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1 dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

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

Au premier semestre 2010, le résultat financier du Groupe s'est élevé à (3,8) millions d'euros, à comparer à (4,7) millions pour la même période en 2009.

Les effets de change ont représenté une charge de 2,3 millions d'euros, stable par rapport à la même période un an auparavant. En outre, au premier semestre 2010, le Groupe a été conduit à constater des dépréciations sur certains de ses actifs financiers disponibles à la vente.

#### ■ **Impôts sur le résultat**

Au premier semestre 2010, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 20,4% du résultat avant impôts des activités poursuivies hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer à un taux effectif d'impôt de 18,2% au premier semestre 2009, qui avait été affecté par les conséquences d'un contrôle fiscal en France. A compter de 2010 et conformément au choix laissé aux entreprises françaises, le Groupe a opté pour la comptabilisation en impôt de la nouvelle Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises. Cette nouvelle taxe remplace la taxe professionnelle antérieurement enregistrée en réduction du résultat opérationnel. Ce changement a augmenté de 2,1 points le taux effectif d'impôt du Groupe au premier semestre 2010 sans toutefois affecter le résultat consolidé du Groupe. Par ailleurs, le taux effectif d'impôt du Groupe a été affecté au premier semestre 2010 par la prise en compte de certaines règles de prescription locales.

#### ■ **Quote-part dans le résultat des entreprises associées**

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2010 une charge de 5,1 millions d'euros représentant sa quote-part de 22,1% du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis janvier 2010. Au premier semestre 2009, le Groupe n'avait pas enregistré de quote-part dans le résultat des entreprises associées.

### ■ Résultat des activités poursuivies

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au 30 juin 2010 s'est élevé à 75,4 millions d'euros, en baisse de 23,5% par rapport aux 98,5 millions d'euros enregistrés sur la même période en 2009. Ce résultat représente 12,9% des produits des activités ordinaires de la période, contre 17,2% pour la même période en 2009.

Hors quote-part des entreprises associées, le résultat des activités poursuivies récurrent ajusté<sup>1</sup> s'est élevé au 30 Juin 2010 à 85,7 millions d'euros contre 75,2 millions d'euros au 30 Juin 2009, en progression de 14,0% d'une année sur l'autre.

### ■ Résultat des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies est un produit qui s'est élevé à 0,2 million d'euros sur les six premiers mois de 2010, à comparer à un produit de 0,5 million d'euros un an auparavant.

### ■ Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en baisse de 23,7% à 75,6 millions d'euros contre 99,1 millions d'euros en juin 2009. Les résultats consolidés ont représenté 12,9% des produits des activités ordinaires au premier semestre 2010 et 17,3% au premier semestre 2009.

Hors quote-part des entreprises associées, le résultat consolidé récurrent ajusté<sup>1</sup> s'est élevé au 30 juin 2010 à 85,9 millions d'euros, contre 75,7 millions d'euros un an auparavant, en progression de 13,4% d'une année sur l'autre.

### ■ Résultat par action

Le résultat dilué par action s'est élevé à 0,90 euro par action au 30 juin 2010 contre 1,18 euro un an auparavant.

Le résultat récurrent ajusté dilué par action<sup>2</sup> s'est élevé au 30 juin 2010 à 0,96 euro par action, en progression de 6,6% d'une année sur l'autre.

Hors quote-part des entreprises associées, le résultat récurrent ajusté dilué par action s'est élevé au 30 juin 2010 à 1,02 euro par action, en progression de 13,4% d'une année sur l'autre.

<sup>1</sup> « Résultat récurrent ajusté dilué par action » :: excluant le produit, net d'impôts, perçu au 30 juin 2009 au titre de la fin favorable du litige opposant le Groupe à Bayer sur les redevances Kogenate<sup>®</sup> et hors conséquences comptables liées à l'affectation des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe et de certains coûts non récurrents encourus au 30 juin 2010.

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

Au 30 juin 2010, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat s'élevait à 280,6 millions d'euros, en forte hausse de 35,4% par rapport aux 207,3 millions d'euros constatés un an auparavant.

Au cours du premier semestre 2010 le Groupe a enregistré 53,1 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats avec Menarini (17,6 millions d'euros) et Inspiration Biopharmaceuticals (35,5 millions d'euros, à caractère non cash, correspondant au paiement initial de la licence OBI-1, compensé par la souscription par Ipsen d'une obligation convertible émise par Inspiration). Au cours du second semestre 2009, le Groupe avait reçu 34,0 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats avec Galderma et Menarini.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010*	30 juin 2009*
<b>Total</b>	<b>280,6</b>	<b>207,3</b>
<b>Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :</b>		
Sur l'exercice n	16,2	12,1
Sur l'exercice n+1	31,0	21,7
Sur les exercices n+2 et suivants	233,4	173,5

\* Montants convertis au taux moyen de la période, respectivement au 30 juin 2010 et 30 juin 2009

## TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au premier semestre 2010 a permis de générer un flux de trésorerie de 134,7 millions d'euros à comparer à un flux de 147,2 millions d'euros généré sur la même période en 2009.

### Analyse du tableau des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	98,6	121,5
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	36,1	25,7
<b>Flux net de trésorerie dégagé par l'activité</b>	<b>134,7</b>	<b>147,2</b>
- Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(25,3)	(25,1)
- Incidence des variations de périmètre	(93,2)	-
- Autres flux d'investissements	(5,8)	(7,3)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(124,3)</b>	<b>(32,4)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(63,4)</b>	<b>(217,6)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(103,0)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>205,4</b>	<b>237,3</b>
Incidence des variations du cours des devises	11,7	4,8
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>164,1</b>	<b>139,1</b>

#### ■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

La marge brute d'autofinancement du premier semestre 2010 s'est établie à 98,6 millions d'euros à comparer à 121,5 millions d'euros un an auparavant, une baisse reflétant principalement la fin du paiement des redevances Kogenate® par Bayer.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué de 36,1 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2010 alors qu'il avait diminué de 25,7 millions d'euros sur la même période en 2009. Cette évolution au cours du premier semestre 2010 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks sont restés stables au premier semestre 2010 alors qu'ils avaient diminué de 6,7 millions d'euros à la même période en 2009 du fait de la résorption de 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 37,8 millions d'euros au premier semestre 2010 principalement du fait de la croissance des activités de ventes à l'export, à comparer à une augmentation de 33,7 millions d'euros à fin juin 2009.
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 5,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2010 alors qu'elles avaient augmenté de 6,0 millions d'euros, fin juin 2009.

- La variation des autres actifs et passifs a constitué une ressource de 27,2 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 38,2 millions d'euros un an auparavant. Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a notamment enregistré 53,1 millions d'euros de produits constatés d'avance, dans le cadre de ses partenariats avec Menarini (17,6 millions d'euros) et Inspiration Biopharmaceuticals (35,5 millions d'euros correspondant au paiement initial de la licence OBI-1). Dans le même temps, le Groupe a reconnu au compte de résultat 15,2 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats, et l'évolution des autres créances et dettes d'exploitation a constitué un emploi de 10,6 millions d'euros, liés notamment à la facturation à Inspiration des frais de développement relatifs à OBI-1. En 2009, le Groupe avait enregistré 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), 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.
- La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2010 a représenté une ressource de 52,7 millions d'euros et correspond d'une part, au remboursement par l'Administration Fiscale d'un excédent d'impôt versé en France dans le contexte d'un contrôle fiscal, et d'autre part, au montant de l'impôt dû sur la période net des acomptes déjà versés.

#### ■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au premier semestre 2010, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 124,3 millions d'euros à comparer à un emploi net de 32,4 millions d'euros pour la même période en 2009. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 25,3 millions d'euros, contre 25,1 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement :
  - Les acquisitions d'immobilisations corporelles pour 14,6 millions d'euros, principalement constituées d'investissements nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que de certains investissements de capacité notamment pour la nouvelle unité de fabrication secondaire de Dysport® sur le site de Wrexham, ainsi que pour l'équipement des sites de Recherche et Développement du Groupe pour 3,5 millions d'euros.
  - Les acquisitions d'actifs incorporels pour 10,9 millions d'euros, principalement dans le cadre de la politique de partenariat du Groupe, ainsi que certains investissements de renouvellement de systèmes d'information.
- Un flux net de trésorerie lié aux variations de périmètre pour 93,2 millions d'euros, dont 57,7 millions d'euros pour l'acquisition d'actions nouvellement émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et 35,5 millions d'euros pour la souscription par le Groupe d'une obligation convertible émise par cette même société en compensation d'un paiement échelonné dû par Inspiration au titre de la licence OBI-1.
- Un flux net de trésorerie utilisé pour les autres opérations d'investissements de 1,5 million d'euros, alors que pour la même période en 2009, l'emploi correspondant était de 2,5 millions d'euros.
- Une augmentation du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, représentant 7,3 millions d'euros notamment lié à l'encaissement d'une créance sur la cession d'un actif, à comparer à une augmentation de 4,8 millions d'euros fin juin 2009.

#### ■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au cours du premier semestre 2010, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement s'est élevé à (63,4) millions d'euros, alors que sur la même période en 2009 il avait représenté un emploi net de (217,6) millions d'euros. Le Groupe a versé au premier semestre 2010 62,3 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires, contre 58,0 millions d'euros un an plus tôt. Le Groupe a en outre consacré 2,0 millions d'euros à son programme de rachat d'actions au premier semestre 2010 contre 6,1 millions d'euros un an auparavant. Enfin, au premier semestre 2009, le Groupe avait remboursé 150 millions d'euros qu'il avait tiré sur sa ligne de crédit syndiqué dans le cadre de ses acquisitions nord-américaines fin 2008.

#### ■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2010, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies est non significatif comme au premier semestre 2009.

## Analyse de la trésorerie du Groupe

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
Disponibilités	35,3	38,8
Valeurs mobilières de placement	129,8	99,1
Dépôts à terme rémunérés	2,1	2,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>167,3</b>	<b>140,2</b>
<b>Concours bancaires courants - Bilan Passif</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>164,1</b>	<b>139,1</b>
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	15,7	12,7
<b>Passif non courant</b>	<b>15,7</b>	<b>12,7</b>
Emprunts bancaires	4,0	4,0
Passifs financiers	2,8	4,0
<b>Passif courant</b>	<b>6,8</b>	<b>8,0</b>
<b>Endettement</b>	<b>22,5</b>	<b>20,7</b>
<b>Instrument dérivé</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>TRESORERIE NETTE<sup>1</sup></b>	<b>142,1</b>	<b>118,9</b>

Au 30 juin 2010, le montant de la trésorerie nette<sup>1</sup> du Groupe s'élevait à 142,1 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette<sup>1</sup> de 118,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

En 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 afin de s'adapter au mieux à son profil de trésorerie.

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 :

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

<sup>1</sup> « 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.

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 Amortissements 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.<sup>1</sup>) : 3

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

Au 30 juin 2010, le Groupe est en situation d'excédent de trésorerie, en conséquence les ratios Dette Nette sur Fonds Propres et Dette Nette sur EBITDA<sup>1</sup> n'ont pas de signification. Au 30 juin 2010 et 2009 le groupe n'a plus eu recours au crédit syndiqué. Le montant précédemment utilisé sur le crédit syndiqué de 150,0 millions d'euros a été remboursé au 30 juin 2009.

<sup>1</sup> « EBITDA » : résultat opérationnel avant amortissements et provisions

## Comptes de résultat consolidés condensés

(en milliers d'euros)

	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	553 936	521 172
Autres produits de l'activité	31 743	51 933
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>585 679</b>	<b>573 105</b>
Coût de revient des ventes	(122 585)	(115 283)
Frais de recherche et de développement	(99 102)	(91 518)
Frais commerciaux	(203 867)	(186 142)
Frais généraux et administratifs	(43 561)	(44 753)
Autres produits et charges opérationnels	(4 717)	(4 757)
Amortissements des immobilisations incorporelles <sup>(*)</sup>	(6 014)	(5 473)
<b>Résultat opérationnel avant coûts liés à des restructurations et pertes de valeur</b>	<b>105 833</b>	<b>125 179</b>
Coûts liés à des restructurations	(897)	-
Pertes de valeur	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>104 936</b>	<b>125 179</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	989	1 641
Coût de l'endettement financier brut	(976)	(3 460)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>13</b>	<b>(1 819)</b>
Autres produits et charges financiers	(3 767)	(2 851)
Impôts sur le résultat	(20 686)	(21 970)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(5 143)	-
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>75 353</b>	<b>98 539</b>
Résultat des activités abandonnées	231	523
<b>Résultat consolidé</b>	<b>75 584</b>	<b>99 062</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	75 525	98 667
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	59	395
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	0,89	1,17
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,89	1,17
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	0,01	0,01
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	0,01	0,01
Résultat de base par action (en euros)	0,90	1,18
Résultat dilué par action (en euros)	0,90	1,17

<sup>(\*)</sup> Hors logiciels

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

**Bilans consolidés condensés  
Avant affectation du résultat**

(en milliers d'euros)

30 juin 2010	31 décembre 2009
-----------------	---------------------

<b>ACTIF</b>		
Goodwill	306 541	290 236
Autres immobilisations incorporelles	264 073	236 967
Immobilisations corporelles	264 186	251 778
Titres de participation	2 767	3 410
Participations dans des entreprises associées	68 358	-
Actifs financiers non courants	2 984	3 384
Autres actifs non courants	42 705	17 778
Actifs d'impôts différés	143 269	120 953
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>1 094 883</b>	<b>924 506</b>
Stocks	108 083	102 970
Clients et comptes rattachés	265 265	223 105
Actifs d'impôts exigibles	8 347	55 966
Autres actifs courants	61 546	50 575
Actifs financiers courants	88	1 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	167 263	218 584
<b>Total des actifs courants</b>	<b>610 592</b>	<b>652 362</b>
Actifs destinés à être cédés	-	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 705 475</b>	<b>1 576 868</b>

<b>PASSIF</b>		
Capital social	84 176	84 128
Primes et réserves consolidées	886 233	784 449
Résultat de la période	75 525	156 584
Écarts de conversion	29 044	(42 537)
<b>Capitaux propres – attribuables aux actionnaires d'Ipsen</b>	<b>1 074 978</b>	<b>982 624</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	1 725	1 724
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 076 703</b>	<b>984 348</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	15 776	13 989
Provisions	33 772	37 425
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	15 718	12 190
Passifs d'impôts différés	9 061	7 093
Autres passifs non courants	256 551	211 771
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>330 878</b>	<b>282 468</b>
Provisions	1 449	2 621
Emprunts bancaires	4 000	4 000
Passifs financiers	2 797	4 188
Fournisseurs et comptes rattachés	120 168	122 647
Passifs d'impôts exigibles	9 103	4 030
Autres passifs courants	155 248	157 338
Concours bancaires	3 160	13 183
<b>Total des passifs courants</b>	<b>295 925</b>	<b>308 007</b>
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	1 969	2 045
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 705 475</b>	<b>1 576 868</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>75 584</b>	<b>99 062</b>
Résultat des activités abandonnées	(231)	(523)
Quote-part du résultat des entreprises associées	5 143	-
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées</b>	<b>80 496</b>	<b>98 539</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		
- Amortissements, provisions et pertes de valeur	19 776	40 872
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 028	2 650
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	61	794
- Quote-part des subventions virée au résultat	(46)	(47)
- Écarts de conversion	189	1 705
- Variation des impôts différés	(7 298)	(23 411)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	4 214	4 169
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	(207)	255
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	412	(4 018)
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>98 625</b>	<b>121 508</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(815)	6 735
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(37 818)	(33 731)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(5 143)	5 983
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	52 660	8 552
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	27 233	38 190
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>36 117</b>	<b>25 729</b>
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ</b>	<b>134 742</b>	<b>147 237</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14 634)	(14 703)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(10 904)	(10 922)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	212	524
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(380)	-
Acquisitions de participations dans des entreprises associées	(57 648)	-
Souscription d'obligations convertibles	(35 506)	(2 000)
Versements aux actifs de régimes	(1 044)	(1 343)
Flux d'investissement – Divers	1 886	(151)
Dépôts versés	1 080	981
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(7 347)	(4 823)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(124 285)</b>	<b>(32 437)</b>
Remboursement d'emprunts à long terme	(179)	(151 062)
Augmentation de capital d'Ipsen	1 072	-
Titres d'autocontrôle	(1 984)	(6 115)
Dividendes versés par Ipsen	(62 273)	(58 033)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(151)	(141)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	111	(2 222)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(63 404)</b>	<b>(217 573)</b>
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées	(42)	(234)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(52 989)</b>	<b>(103 007)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>205 401</b>	<b>237 325</b>
Incidence des variations du cours des devises	11 691	4 755
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>164 103</b>	<b>139 073</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.