



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2010

**OUVRIR DE NOUVELLES VOIES,
TROUVER DES SOLUTIONS THÉRAPEUTIQUES INNOVANTES**

SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2010	3
II – RAPPORT D'ACTIVITE	35
III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	49
IV - FACTEURS DE RISQUES	50
IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010	51
V – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010	52

I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2010

Comptes de résultat consolidés condensés

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	5.2.2	553 936	521 172
Autres produits de l'activité	5.2.3	31 743	51 933
Produits des activités ordinaires	5.2.1	585 679	573 105
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	7	(4 717)	(4 757)
Amortissements des immobilisations incorporelles ^(*)	8	(6 014)	(5 473)
Résultat opérationnel avant coûts liés à des restructurations et pertes de valeur		105 833	125 179
Coûts liés à des restructurations		(897)	-
Pertes de valeur		-	-
Résultat opérationnel	5.1	104 936	125 179
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		989	1 641
Coût de l'endettement financier brut		(976)	(3 460)
Coût de l'endettement financier net	10.1	13	(1 819)
Autres produits et charges financiers	10.2	(3 767)	(2 851)
Impôts sur le résultat	11.1	(20 686)	(21 970)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	15	(5 143)	-
Résultat des activités poursuivies		75 353	98 539
Résultat des activités abandonnées		231	523
Résultat consolidé		75 584	99 062
- 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)	19.3	0,89	1,17
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	19.3	0,89	1,17
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	19.3	0,01	0,01
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	19.3	0,01	0,01
Résultat de base par action (en euros)	19.3	0,90	1,18
Résultat dilué par action (en euros)	19.3	0,90	1,17

^(*) Hors logiciels

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

État condensé du résultat global

(en milliers d'euros)

	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat consolidé	75 584	99 062
Autres éléments du résultat global		
Écart de conversion, net d'impôt	76 594 ^(*) ^(**)	7 899 ^(**)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt	-	(4 288) ^(**)
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôt	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	-	-
Autres éléments, nets d'impôt	(499) ^(**)	58 ^(**)
Total des autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	76 095	3 669
Résultat global de la période	151 679	102 731
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	151 526	102 360
- dont part revenant aux minoritaires	153	371

^(*) Effet de l'évolution du dollar et de la livre sterling sur la période notamment sur les capitaux propres d'ouverture et le Goodwill exprimé en dollar au taux de clôture.

^(**) Ces éléments ne sont pas soumis à imposition différée.

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

Bilans consolidés condensés - Avant affectation du résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2010	31 décembre 2009
ACTIF			
Goodwill	12	306 541	290 236
Autres immobilisations incorporelles	13	264 073	236 967
Immobilisations corporelles	14	264 186	251 778
Titres de participation		2 767	3 410
Participations dans des entreprises associées	15	68 358	-
Actifs financiers non courants	16	2 984	3 384
Autres actifs non courants	16	42 705	17 778
Actifs d'impôts différés	11.3	143 269	120 953
Total des actifs non courants		1 094 883	924 506
Stocks	17	108 083	102 970
Clients et comptes rattachés	17	265 265	223 105
Actifs d'impôts exigibles	17	8 347	55 966
Autres actifs courants	16	61 546	50 575
Actifs financiers courants	16	88	1 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	167 263	218 584
Total des actifs courants		610 592	652 362
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL DE L'ACTIF		1 705 475	1 576 868

PASSIF			
Capital social	19.1	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)
Capitaux propres – attribuables aux actionnaires d'Ipsen	19.2	1 074 978	982 624
Part revenant aux intérêts minoritaires		1 725	1 724
Total des capitaux propres		1 076 703	984 348
Provisions pour engagements envers les salariés		15 776	13 989
Provisions	20	33 772	37 425
Emprunts bancaires	21	-	-
Autres passifs financiers	21	15 718	12 190
Passifs d'impôts différés	11.3	9 061	7 093
Autres passifs non courants	17.2.2	256 551	211 771
Total des passifs non courants		330 878	282 468
Provisions	20	1 449	2 621
Emprunts bancaires	21	4 000	4 000
Passifs financiers	21	2 797	4 188
Fournisseurs et comptes rattachés	17	120 168	122 647
Passifs d'impôts exigibles	17	9 103	4 030
Autres passifs courants	17.2.2	155 248	157 338
Concours bancaires	18	3 160	13 183
Total des passifs courants		295 925	308 007
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés		1 969	2 045
TOTAL DU PASSIF		1 705 475	1 576 868

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat consolidé		75 584	99 062
Résultat des activités abandonnées		(231)	(523)
Quote-part du résultat des entreprises associées	15	5 143	-
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées		80 496	98 539
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- 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)
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		98 625	121 508
- (Augmentation) / diminution des stocks	17.1 (A)	(815)	6 735
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	17.1 (A)	(37 818)	(33 731)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	17.1 (A)	(5 143)	5 983
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	17.1 (A)	52 660	8 552
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	17.1 (A)	27 233	38 190
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	17.1 (A)	36 117	25 729
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ		134 742	147 237
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14	(14 634)	(14 703)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	13	(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	15	(57 648)	-
Souscription d'obligations convertibles	16	(35 506)	(2 000)
Versements aux actifs de régimes		(1 044)	(1 343)
Flux d'investissement – Divers	16 (A)	1 886	(151)
Dépôts versés	16 (A)	1 080	981
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	17.1 (B)	(7 347)	(4 823)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(124 285)	(32 437)
Remboursement d'emprunts à long terme	21 (B)	(179)	(151 062)
Augmentation de capital d'Ipsen		1 072	-
Titres d'autocontrôle		(1 984)	(6 115)
Dividendes versés par Ipsen	19	(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	17 (C)	111	(2 222)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(63 404)	(217 573)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées		(42)	(234)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(52 989)	(103 007)
Trésorerie à l'ouverture	18	205 401	237 325
Incidence des variations du cours des devises		11 691	4 755
Trésorerie à la clôture	18	164 103	139 073

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

Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de la période	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 1^{er} janvier 2010	84 128	710 002	114 677	(40 230)	156 584	(42 537)	982 624	1 724	984 348
Résultat consolidé	-	-	-	-	75 525	-	75 525	59	75 584
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	(499)	-	-	76 500	76 001	94	76 095
Résultat consolidé et autres éléments du résultat global	-	-	(499)	-	75 525	76 500	151 526	153	151 679
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	161 503	-	(156 584)	(4 919)	-	-	-
Augmentations de capital	48	1 024	-	-	-	-	1 072	-	1 072
Paiements sur base d'actions	-	-	4 224	-	-	-	4 224	-	4 224
Achats et ventes d'actions propres	-	-	(207)	(1 984)	-	-	(2 191)	-	(2 191)
Distribution de dividendes	-	-	(62 273)	-	-	-	(62 273)	(151)	(62 424)
Autres variations	-	-	(4)	-	-	-	(4)	(1)	(5)
Situation au 30 juin 2010	84 176	711 026	217 421⁽²⁾	(42 214)	75 525	29 044	1 074 978	1 725	1 076 703

⁽¹⁾ Détaillé dans la note « État condensé du résultat global ».

⁽²⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves

Opération de restructuration juridique de 2005	3 995
Reconnaissance en 2006 d'un actif d'impôt différé sur un des éléments comptabilisés en restructuration	15 205
Impact en 2007 changement taux d'imposition sur l'impôt différé comptabilisé	(2 106)
Impact des restructurations dans les réserves	17 094

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de la période	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 1^{er} janvier 2009⁽¹⁾	84 060	708 994	25 318	(35 336)	146 563	(44 567)	885 032	1 580	886 612
Résultat consolidé	-	-	-	-	98 667	-	98 667	395	99 062
Autre éléments du résultat global ⁽²⁾	-	-	(4 230)	-	-	7 923	3 693	(24)	3 669
Résultat consolidé et autres éléments du résultat global	-	-	(4 230)	-	98 667	7 923	102 360	371	102 731
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	144 543	-	(146 563)	2 020	-	-	-
Augmentations de capital	8	-	(8)	-	-	-	-	-	-
Paiements sur base d'actions	-	-	4 168	-	-	-	4 168	-	4 168
Achats et ventes d'actions propres	-	-	254	(6 115)	-	-	(5 861)	-	(5 861)
Distribution de dividendes	-	-	(58 033)	-	-	-	(58 033)	(141)	(58 174)
Autres variations	-	-	737	-	-	-	737	-	737
Situation au 30 juin 2009	84 068	708 994	112 749⁽³⁾	(41 451)	98 667	(34 624)	928 403	1 810	930 213

⁽¹⁾ L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec les Capitaux propres du Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 12.4 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

⁽²⁾ Détaillé dans la note « État condensé du résultat global ».

⁽³⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves.

Opération de restructuration juridique de 2005	3 995
Reconnaissance en 2006 d'un actif d'impôt différé sur un des éléments comptabilisés en restructuration	15 205
Impact en 2007 changement taux d'imposition sur l'impôt différé comptabilisé	(2 106)
Impact des restructurations dans les réserves	17 094

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Sommaire

Note 1.Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2010	11
1.1.Partenariats.....	11
1.1.1.OBI-1.....	11
1.1.1.1.Accord de sous-licence et émission d'une obligation convertible.....	11
1.1.1.2.Prise de participation et émission d'obligations convertibles.....	11
1.1.1.3.Signature d'un contrat de services	12
1.1.2.Décapeptyl®	12
1.1.3.Adenuric®	12
1.2.Mesures administratives	12
Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation	13
2.1.Prise de participation au capital de Inspiration Biopharmaceuticals Inc.....	13
2.2.Apport partiel d'actifs	13
Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité.....	13
3.1.Principes généraux et déclaration de conformité.....	13
3.2.Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1 ^{er} janvier 2010	14
Note 4. Saisonnalité de l'activité	14
Note 5. Secteurs opérationnels	14
5.1.Résultat opérationnel par secteur opérationnel	14
5.2.Produits des activités ordinaires	15
5.2.1.Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel	15
5.2.2.Chiffre d'affaires par secteur opérationnel.....	15
5.2.3.Autres produits de l'activité.....	15
5.3.Éléments du bilan par secteur opérationnel (zone géographique d'implantation)	16
5.4.Autres informations	16
Note 6. Personnel	17
Note 7. Autres produits et charges opérationnels.....	17
Note 8. Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	17
Note 9. Coûts liés à des restructurations	18
Note 10.Résultat financier.....	18
10.1.Coût de l'endettement financier net	18
10.2.Autres produits et charges financiers.....	18
Note 11.Impôts sur les résultats.....	18
11.1.Détail de la charge d'impôt	18
11.2.Taux effectif d'impôt.....	Erreur ! Signet non défini.
11.3.Actifs et passifs d'impôts différés.....	19
Note 12.Goodwill	20
12.1.Goodwill nets au bilan.....	20
12.2.Pertes de valeur des Goodwill	20
Note 13.Autres immobilisations incorporelles	21
13.1.Évolution du poste	21
13.2.Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie	22
13.3.Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles à durée d'utilité définie.....	22
Note 14.Immobilisations corporelles	22
Note 15.Participations dans des entreprises associées.....	23
15.1.Acquisitions de participations dans des entreprises associées.....	23
15.2.Valeur au bilan des titres de participations dans des entreprises associées.....	23
15.3.Prise de participation dans Inspiration Biopharmaceuticals Inc.....	24
15.4.Informations relatives aux entreprises associées	24
Note 16.Autres actifs non courants	25
Note 17.Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement	27
17.1.Évolution du poste	27
17.2.Détail des postes	28
17.2.1.Autres actifs courants et actifs financiers courants.....	28
17.2.2.Autres passifs courants et passifs non courants	28
Note 18.Trésorerie nette.....	29
Note 19.Capitaux propres consolidés	29
19.1.Composition du capital.....	29
19.2.Capitaux propres consolidés – Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	30
19.3.Résultat par action	30
19.4.Distributions de dividendes	30
Note 20.Provisions	31
Note 21.Passifs financiers	33
Note 22.Instruments financiers dérivés	34
Note 23.Informations relatives aux parties liées.....	34
Note 24.Engagements et passifs éventuels	34
Note 25.Événements postérieurs à la clôture	34

Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2010

1.1. Partenariats

1.1.1. OBI-1

Le 21 janvier 2010 – Le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont conclu un partenariat pour créer une franchise de premier plan dans le domaine de l'hémophilie. La structure du partenariat permettra de s'appuyer sur des expertises et des ressources complémentaires, afin de faire progresser un portefeuille étendu de protéines recombinantes. Ces molécules ciblent tous les principaux types d'hémophilie d'une façon unique et s'appuient sur deux besoins médicaux significativement insatisfaits : élargir l'accès aux thérapies à base de facteurs de coagulation et traiter les complications liées au développement d'inhibiteurs. Il est prévu que les deux principaux produits candidats entament les essais cliniques de phase III en 2010, dont le facteur VIII porcin recombinant d'Ipsen, OBI-1 (pour le traitement des patients atteints d'hémophilie acquise ou d'hémophilie A qui ont développé une réaction immunitaire inhibitrice aux formes humaines du facteur VIII) et le facteur IX recombinant d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., IB1001 (pour le traitement préventif et en phase aiguë des saignements chez les patients atteints d'hémophilie B). Ce portefeuille élargi et unique, associé à la technologie propriétaire innovante d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et à un pipeline contenant d'autres facteurs coagulation à un stade précoce, pourrait accroître la gamme de traitements disponibles et répondra aux besoins non satisfaits des patients souffrant de troubles de la coagulation.

1.1.1.1. Accord de sous-licence et émission d'une obligation convertible

Selon les termes de l'accord, Ipsen accorde une sous-licence exclusive pour OBI-1 à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. en échange de 50 millions de dollars et d'une redevance de 27,5% sur les ventes futures de l'OBI-1. En contrepartie du paiement pour la sous-licence exclusive pour OBI-1, Inspiration Biopharmaceuticals Inc. a émis au profit d'Ipsen une obligation convertible d'un montant nominal de 50 millions de dollars. Cette obligation à échéance de 7 à 9 ans après la date de clôture de la transaction (22 janvier 2010) porte un coupon de 2,5% payable in fine en actions et pourra être convertie en actions préférentielles Inspiration Biopharmaceuticals Inc. au prix de 10 352 dollars par action. En cas de non conversion l'obligation convertible pourra être remboursée en numéraire à la demande d'Ipsen.

Conformément aux principes et méthodes comptables du Groupe relatifs aux :

- « Autres produits », le produit de la sous-licence a été enregistré en produit constaté d'avance pour un montant de 50 millions de dollars et étalé sur la durée du contrat de sous-licence (note 17).
- « Actifs non courants », l'obligation convertible souscrite par Ipsen pour compenser le paiement initial au titre de la licence a été enregistrée dans son intégralité en « Autres actifs non courants » au poste « Prêts et créances » (note 16) pour 50 millions de dollars, tenant compte notamment de l'intention de conservation du Groupe, de l'absence de cotation du titre Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et de l'absence de données de marché comparables et observables.

1.1.1.2. Prise de participation et émission d'obligations convertibles

Ipsen a procédé à un investissement initial de 84,9 millions de dollars dans Inspiration Biopharmaceuticals Inc. en échange d'une nouvelle classe d'actions représentant 20% des capitaux propres dilués d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (22,1% du capital sur une base non diluée). En outre, Ipsen a désigné un membre au Conseil d'administration d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., composé de sept administrateurs.

Conformément aux règles et méthodes comptables du Groupe, compte tenu de l'influence notable exercée par Ipsen, cette participation a été consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

De plus, des paiements d'étape atteignant jusqu'à 174 millions de dollars pourront être versés à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. en fonction de la réussite du développement d'IB1001 et de l'OBI-1. Pour chaque paiement d'étape, Ipsen pourrait recevoir une obligation convertible en actions préférentielles d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc.. Les obligations convertibles émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à Ipsen auront une maturité de 7 à 9 ans, porteront un coupon de 2,5%, payable in fine en actions et pourront être converties en actions préférentielles Inspiration Biopharmaceuticals Inc.. En cas de non conversion ces obligations convertibles pourront être remboursées en numéraire à la demande d'Ipsen.

Quand tous les paiements d'étape auront été réalisés et dans l'hypothèse où les obligations auront toutes été converties, Ipsen pourrait détenir approximativement 47% du capital dilué d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Dès la réalisation de certains éléments déclencheurs, Ipsen pourrait également avoir la possibilité de prendre le contrôle total d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

1.1.1.3. Signature d'un contrat de services

Selon les termes de l'accord signé le 21 janvier 2010 le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont signé un contrat de services dans lequel Inspiration Biopharmaceuticals Inc. s'engage à supporter tous les coûts de développement industriels relatifs à la molécule OBI-1, soit un montant de 9 millions de dollars (6,8 millions d'euros) enregistré au poste « Autres produits de l'activité » au titre des six premiers mois de 2010.

1.1.2. Décapeptyl®

Le 4 février 2010 – Le Groupe et Debiopharm Group ont annoncé le lancement par Ipsen en France de la formulation à libération prolongée sur 6 mois de Décapeptyl® pour le traitement du cancer de la prostate hormono-dépendant localement avancé ou métastatique. D'autres lancements suivront prochainement, notamment en Allemagne et au Portugal.

L'autorisation de mise sur le marché (AMM) de cette formulation sur 6 mois de Décapeptyl® (22,5 mg de triptoréline sous forme d'embonate de triptoréline¹) a été accordée par les autorités réglementaires françaises (Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé, AFSSAPS) pour le traitement du cancer de la prostate hormono-dépendant localement avancé ou métastatique en date du 10 novembre 2009.

1.1.3. Adenuric®

Le 5 Mars 2010 – Le Groupe et Menarini ont annoncé le lancement d'Adenuric® (febuxostat) en France, qu'ils vont co-promouvoir. Selon les termes de l'accord le Groupe a perçu un montant de 17,6 millions d'euros en fonction des étapes de lancement réalisées au 30 juin 2010. Conformément aux principes et méthodes comptables du Groupe ce produit a été comptabilisé en « Produit constaté d'avance » et étalé sur la durée du contrat du partenariat (note 16).

1.2. 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 profitabilité 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®) ont vu leur taux de remboursement diminué de 35% à 15%. Des baisses de prix ont également été imposées notamment sur Adrovance®, dont le prix a été diminué de 25% en mai 2010, et sur la classe thérapeutique des sartans, à laquelle appartiennent Nisis® et Nisisco®, avec des baisses de prix qui seront appliquées à compter du premier septembre 2010.

Évolutions du périmètre de consolidation

1.3. Prise de participation au capital de Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

Le 22 janvier 2010 IPSEN a acquis les actions nouvellement émises de Inspiration Biopharmaceuticals Inc. correspondant à une participation de 22,1% (à l'issue de la transaction, sur une base non diluée) (note 1.1.1.2). L'investissement total en numéraire d'Ipsen s'élève à 84,9 millions de dollars soit 59,9 millions d'euros (note 15). Le montant des honoraires relatifs à cette transaction s'élève à 6 millions de dollars (soit 4,5 millions d'euros).

1.4. Apport partiel d'actifs

Dans le contexte de simplification et de rationalisation de l'organisation juridique, administrative et réglementaire du Groupe, Ipsen Developments Limited, filiale anglaise du Groupe, a apporté son activité commerciale hors Royaume-Uni à Ipsen Biopharm Limited.

Cette opération de restructuration juridique interne n'a pas eu d'incidence au niveau des comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2010.

Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Remarques liminaires :

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La date de clôture des comptes consolidés semestriels condensés est fixée au 30 juin. Les comptes individuels incorporés dans les comptes consolidés condensés sont établis à la date de clôture des comptes consolidés condensés, soit le 30 juin, et concernent la même période.

Les comptes consolidés condensés ont été arrêtés le 30 août 2010 par le Conseil d'administration.

1.5. Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne diffère sur certains aspects du référentiel IFRS publié par l'IASB. Néanmoins, le Groupe s'est assuré que les informations financières pour les périodes présentées n'auraient pas été substantiellement différentes s'il avait appliqué le référentiel IFRS tel que publié par l'IASB.

Les normes internationales comprennent les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les normes IAS (*International Accounting Standards*) ainsi que les interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2010 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2009.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2010 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2009 (décrits à la note 3 des comptes consolidés au 31 décembre 2009).

1.6. Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2010

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés établis au 30 juin 2010 :

- ▶ IAS 27 – États financiers consolidés et individuels (amendée),
- ▶ IAS 39 amendée – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture,
- ▶ IFRS 1 – Première adoption des IFRS (révisée),
- ▶ IFRS 2 amendée – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe,
- ▶ IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises,
- ▶ IFRIC 12 – Concessions,
- ▶ IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier,
- ▶ IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- ▶ IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires,
- ▶ IFRIC 18 – Transferts d'actifs des clients,
- ▶ Les autres amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes publiés en mai 2008 et avril 2009.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010.

Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe n'est pas soumise à des effets significatifs de saisonnalité.

Secteurs opérationnels

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 existants 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.

1.7. Résultat opérationnel par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2010		30 juin 2009	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	112 079	52,5%	119 234	59,8%
Autres pays d'Europe	58 043	27,2%	49 878	25,0%
Amérique du Nord	(10 329)	(4,8)%	(15 087)	(7,6)%
Reste du monde	53 717	25,1%	45 510	22,8%
Total affecté	213 510	100,0%	199 535	100,0%
Non affecté	(108 574)		(74 356)	
« Résultat opérationnel » du compte de résultat consolidé condensé	104 936		125 179	

La part du résultat opérationnel non affectée intègre les dépenses ou les produits non imputables à un secteur opérationnel soit, essentiellement, les « Autres produits et charges opérationnels », la majeure partie des frais de Recherche et Développement, ainsi que les frais de Groupe non répartissables.

1.8. Produits des activités ordinaires

1.8.1. Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2010		30 juin 2009	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	292 218	51,0%	289 874	54,4%
Autres pays d'Europe	130 893	22,9%	115 019	21,6%
Amérique du Nord	34 801	6,1%	24 884	4,7%
Reste du monde	114 628	20,0%	102 744	19,3%
Total affecté	572 540	100,0%	532 521	100,0%
Non affecté	13 139		40 584	
« Produits des activités ordinaires » du compte de résultat consolidé condensé	585 679		573 105	

Au sein des « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires, les produits de co-promotion et certains « Autres produits de l'activité » sont ventilés. Néanmoins, certains « Autres produits de l'activité » n'ont pas été affectés en raison même de la nature de ces produits qui ne se prête pas à une telle segmentation. Tel est le cas des produits forfaitaires perçus, liés à l'accord de licence avec Roche sur Taspoglutide® (analogue du GLP - 1) ou encore des redevances perçues au titre de la licence Kogenate® au 30 juin 2009.

1.8.2. Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2010		30 juin 2009	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	283 385	51,1%	283 392	54,4%
Autres pays d'Europe	128 873	23,3%	114 477	22,0%
Amérique du Nord	27 490	5,0%	20 558	3,9%
Reste du monde	114 188	20,6%	102 745	19,7%
« Chiffre d'affaires » du compte de résultat consolidé condensé	553 936	100,0%	521 172	100,0%

1.8.3. Autres produits de l'activité

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
Redevances perçues	2 147	36 915
Produits forfaitaires – Licences	16 935	10 961
Refacturation des frais de recherche et développement	7 578	360
Produits – Co-promotion	5 083	3 697
« Autres produits de l'activité » du compte de résultat consolidé condensé	31 743	51 933

- 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® au titre de la fin 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® 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, de revenus liés aux contrats de co-promotion et de co-marketing du Groupe en France.

1.9. Éléments du bilan par secteur opérationnel (zone géographique d'implantation)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Élimination	Total
Goodwill ⁽¹⁾	143 819	18 708	117 502	26 512	-	306 541
Immobilisations corporelles	190 546	40 927	22 353	10 360	-	264 186
Stocks	64 833	20 150	7 897	15 203	-	108 083
Clients	244 002	40 118	8 740	21 468	(49 063)	265 265
Total actifs sectoriels	643 200	119 903	156 492	73 543	(49 063)	944 075
Dettes fournisseurs	123 910	18 314	4 327	22 680	(49 063)	120 168
Total passifs sectoriels	123 910	18 314	4 327	22 680	(49 063)	120 168

⁽¹⁾ Note 12

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du Monde	Élimination	Total
Goodwill ⁽¹⁾	143 819	18 708	101 223	26 486	-	290 236
Immobilisations corporelles	182 878	40 383	19 118	9 399	-	251 778
Stocks	81 589	33 434	5 243	10 759	(28 055)	102 970
Clients	209 372	35 507	30 741	15 830	(68 345)	223 105
Total actifs sectoriels	617 658	128 032	156 325	62 474	(96 400)	868 089
Dettes fournisseurs	146 475	20 386	4 338	19 873	(68 425)	122 647
Total passifs sectoriels	146 475	20 386	4 338	19 873	(68 425)	122 647

⁽¹⁾ Note 12.

1.10. Autres informations

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(10 544)	(1 865)	(1 638)	(587)	(10 904)	(25 538)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers et hors actifs courants)	13 000	1 826	1 531	914	6 014	23 285
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	4 214	4 214

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(11 069)	(1 639)	(816)	(1 179)	(10 922)	(25 625)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers et hors actifs courants)	31 873	1 135	(797)	618	7 402	40 231
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	4 169	4 169

Personnel

Les charges de personnel incluses au sein du coût de revient des ventes, des frais commerciaux, des frais généraux et administratifs et des frais de recherche et de développement recouvrent les éléments indiqués ci-après :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Salaires et traitements	(124 393)	(114 630)
Charges sociales et fiscales	(45 990)	(42 309)
Sous-total	(170 383)	(156 939)
Charges sur avantages du personnel	(2 760)	(2 080)
Charges comptables semestrielles liées aux paiements sur base d'actions	(4 107)	(3 957)
Charges sociales liées aux paiements sur base d'actions	(107)	(212)
Sous-total charges liées aux paiements sur base d'actions	(4 214)	(4 169)
Participation et intéressement des salariés	(7 294)	(5 939)
Total	(184 651)	(169 127)

Au 30 juin 2010, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 37% de la masse salariale brute (36,9% au 30 juin 2009).

Au 30 juin, les charges sur avantages au personnel sont comptabilisées sur la base des estimations faites en début de période.

L'évolution des charges semestrielles liées aux paiements sur base d'actions s'explique pour l'essentiel par l'impact des plans attribués par le conseil d'administration du 31 mars 2010.

Le Conseil d'administration du 31 mars 2010 a attribué :

- au Président directeur général 121 180 stock options et 4 490 actions gratuites,
- aux membres du Comité de Direction 123 280 stock options et 13 750 actions gratuites,
- à des bénéficiaires des filiales américaines 40 710 stock options et 29 110 actions gratuites et,
- à certains bénéficiaires des autres filiales du Groupe 76 900 stock options et 46 920 actions gratuites.

Ces attributions sont soumises à des conditions de présence et uniquement pour le Président directeur général et les membres du Comité de Direction à une condition de performance boursière. Pour les actions gratuites, s'agissant des bénéficiaires résidents fiscaux français, la période d'acquisition est de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans ; s'agissant des bénéficiaires non résidents fiscaux en France, la période d'acquisition est de 4 ans.

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.

Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

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

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® 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.

Résultat financier

1.11. Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Produits de cession OPCVM	520	1 696
Produits financiers sur option de taux	-	34
Total des produits sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	520	1 730
Autres charges et produits financiers	469	(89)
Total des produits sur prêts et créances	469	(89)
Produits financiers	989	1 641
Intérêts sur endettement ⁽¹⁾	(478)	(2 964)
Intérêts sur fonds de participation des salariés	(347)	(220)
Total des charges sur passifs financiers au coût amorti	(825)	(3 184)
Charges financières sur instruments de couverture de change	(151)	(276)
Total des charges sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	(151)	(276)
Charges financières	(976)	(3 460)
Coût de l'endettement financier net	13	(1 819)

⁽¹⁾ Au 30 juin 2009 la variation des intérêts sur endettement correspondait aux intérêts ((2,5) millions d'euros) du crédit contracté dans le cadre du financement des opérations nord-américaines tiré à hauteur de 150 millions d'euros en octobre 2008 et totalement remboursé en avril 2009 (voir note 21).

1.12. Autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Autres effets de change	(2 302)	(2 189)
Produits et charges sur actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	(2 302)	(2 189)
Dépréciation des titres de participation non consolidés	(526)	364
Dépréciation des autres immobilisations financières	-	-
Produits et charges sur actifs disponibles à la vente	(526)	364
Produits financiers sur avantages au personnel	1 079	22
Charges financières sur avantages au personnel	(1 623)	(625)
Autres éléments financiers	(395)	(423)
Total autres produits et charges financiers	(3 767)	(2 851)

Au 30 juin 2010, 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, sur le premier semestre 2010, le Groupe a été conduit à constater des dépréciations sur certains de ses actifs disponibles à la vente.

Impôts sur les résultats

1.13. Détail de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Impôt courant	(27 983)	(45 381)
Impôt différé	7 297	23 411
Charge réelle d'impôt	(20 686)	(21 970)

1.14.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat des activités poursuivies	75 353	98 539
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (note 15)	(5 143)	-
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	80 496	98 539
Impôts sur le résultat	(20 686)	(21 970)
Résultat des activités poursuivies avant impôt et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	101 182	120 509
Taux effectif d'imposition	20,44%	18,23%

Au premier semestre 2010, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 20,44% 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 18,23% 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 (voir note 11.3).

1.15. Actifs et passifs d'impôts différés

- Évolution au cours du premier semestre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	Variations de la période					30 juin 2010
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat consolidé condensé	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	120 953	13 607	-	-	8 709	-	143 269
Passifs d'impôts différés	(7 093)	(557)	-	-	(1 411)	-	(9 061)
Actif / (Passif) net	113 860	13 050	-	-	7 298	-	134 208

Au 30 juin 2010 le Groupe a procédé à l'examen de ses actifs d'impôts différés et a considéré qu'il existait un risque que certains déficits reportables soient prescrits à un horizon qui ne permettrait pas au Groupe de pouvoir les utiliser. Une charge d'impôt différé a été comptabilisée à ce titre au 30 juin 2010 pour 3,7 millions de dollars (soit 2,8 millions d'euros). Une part importante des actifs d'impôts différés du Groupe résulte des pertes de ses filiales nord américaines, générées avant ou depuis leur acquisition, dont l'utilisation se situe à un horizon qui les rend sensibles aux hypothèses de développement des ventes et de résultat.

- Évolution au cours du premier semestre 2009

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2008 ⁽¹⁾	Variations de la période					30 juin 2009
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat consolidé condensé	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	98 343	721	-	-	17 446	7 988	124 498
Passifs d'impôts différés	(5 296)	(504)	-	1 155	5 965	(7 988)	(6 668)
Actif / (Passif) net	93 047	217	-	1 155	23 411	-	117 830

⁽¹⁾ L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwill liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 12.4 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

La variation constatée en « Charge/Produit au compte de résultat consolidé condensé » comprend l'évolution sur le semestre des impôts différés activés de Tercica Inc. pour 13,9 millions d'euros sur la base des déficits reportables, des décalages temporaires de la filiale et de l'actif incorporel reconnu correspondant à la valeur des produits pris en licence par Tercica Inc..

Goodwill

1.16. Goodwill nets au bilan

- Évolution au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Mouvements de la période				30 juin 2010
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwill bruts	298 403	-	-	-	17 019	315 422
Pertes de valeur	(8 167)	-	-	-	(714)	(8 881)
Goodwill nets	290 236	-	-	-	16 305	306 541

Les Goodwill bruts présentés au bilan au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 résultent :

- De la structuration du Groupe opérée entre 1998 et 2004 par la prise de contrôle par le Groupe de SCRAS et ses filiales à hauteur de 135,3 millions d'euros puis par l'acquisition de la société BB&Cie à hauteur de 53,5 millions d'euros ;
- De l'acquisition de la société Sterix Ltd en 2004 à hauteur de 8,9 millions d'euros totalement dépréciée au moment du regroupement d'entreprises ;
- De l'acquisition de la société Beaufour Ipsen Pharmaceuticals LTA en 2007 pour 0,2 million d'euros ;
- De l'acquisition de la société Vernalis Inc. le 1^{er} juillet 2008 pour 3,5 millions d'euros et de la prise de contrôle de Tercica Inc. le 16 octobre 2008 pour 159,2 millions d'euros, opérations qui génèrent un Goodwill résiduel de 117,5 millions d'euros au 30 juin 2010 (101,8 millions d'euros au 30 juin 2009).

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 ⁽¹⁾	Mouvements de la période				30 juin 2009
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwill bruts	298 564	-	-	-	761	299 325
Pertes de valeur	(7 748)	-	-	-	(776)	(8 524)
Goodwill nets	290 816	-	-	-	(15)	290 801

⁽¹⁾ L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 12.4 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

1.17. Pertes de valeur des Goodwill

Pour les besoins des tests de dépréciation, les Goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie définies par le Groupe. Les unités génératrices de trésorerie identifiées pour l'affectation et la réalisation des tests de dépréciation relatifs aux Goodwill correspondent aux secteurs opérationnels.

Ainsi, le Goodwill relatif à la structuration du Groupe entre 1998 et 2004 a été affecté aux secteurs opérationnels « Principaux Pays de l'Europe de l'Ouest », « Autres pays d'Europe » et « Reste du Monde » au prorata du chiffre d'affaires réalisé à la date historique effective du regroupement d'entreprises (1999) et le Goodwill lié à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc. au cours du 2nd semestre 2008 a été affecté au secteur opérationnel « Amérique du Nord ».

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie respectives correspond à la valeur d'utilité fondée sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés y afférents. Ces derniers reposent sur des prévisions à court et moyen terme (tels que notamment prévisions, budget annuel, plan stratégique à quatre ans) ainsi que des prévisions à plus long terme par zone géographique établies par les entités opérationnelles du Groupe.

Au 30 juin 2010, 31 décembre 2009, 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, aucune perte de valeur relative aux Goodwill n'a été constatée.

La perte de valeur enregistrée antérieurement concerne exclusivement le Goodwill dégagé lors de l'acquisition de la société Sterix Ltd.

Autres immobilisations incorporelles

1.18. Évolution du poste

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Mouvements de la période					30 juin 2010
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de périmètre	Écarts de conver-sion	Autres mouve-ments	
Propriété intellectuelle	291 716	7 841	(1 988)	-	29 505	4 561	331 635
Immobilisations incorporelles en cours	4 638	1 070	(56)	-	-	(1 501)	4 151
Avances et acomptes	7 699	1 993	-	-	-	(2 851)	6 841
Immobilisations brutes	304 053	10 904	(2 044)	-	29 505	209	342 627
Amortissements	(53 807)	(8 839)	7	-	(4 472)	7	(67 104)
Pertes de valeur	(13 279)	-	1 892	-	(63)	-	(11 450)
Amortissements et pertes de valeur	(67 086)	(8 839)	1 899	-	(4 535)	7	(78 554)
Immobilisations nettes	236 967	2 065	(145)	-	24 970	216	264 073

L'évolution du poste « propriété intellectuelle » reflète les règlements affectés à ce titre dans le cadre de partenariat du Groupe notamment avec Debiopharm (formulation 6 mois de Decapeptyl®) (Note 1.1).

L'évolution du poste « Avances et acomptes », ainsi que les Immobilisations Incorporelles en Cours, comprennent principalement des investissements de renouvellement de systèmes d'information du Groupe.

Le poste « Amortissements » prend en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 4,6 millions d'euros.

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 ^(*)	Mouvements de la période					30 juin 2009
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de périmètre	Écarts de Conver-sion	Autres Mouve-ments	
Propriété intellectuelle	278 008	6 340	(2 103)	-	3 269	4 821	290 335
Immobilisations incorporelles en cours	1 014	732	-	-	-	272	2 018
Avances et acomptes	10 650	3 850	-	-	-	(4 604)	9 896
Immobilisations brutes	289 672	10 922	(2 103)	-	3 269	489	302 249
Amortissements	(40 117)	(7 402)	212	-	182	-	(47 125)
Pertes de valeur	(16 620)	-	856	-	(40)	-	(15 804)
Amortissements et pertes de valeur	(56 737)	(7 402)	1 068	-	142	-	(62 929)
Immobilisations nettes	232 935	3 520	(1 035)	-	3 411	489	239 320

^(*) L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé publié, établi au 31 décembre 2008 est présentée en note 12.5 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

L'évolution du poste « Propriété Intellectuelle » reflète les règlements effectués à ce titre dans le cadre des activités de partenariats du Groupe, notamment avec Novartis (Exforge) et l'Université de Rotterdam.

L'évolution du poste « Amortissements » prend en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 4,6 millions d'euros (voir note 12.2 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009).

1.19. Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie

Le Groupe dispose de deux actifs incorporels d'une valeur comptable totale de 39,7 millions d'euros non amortis au 30 juin 2010. Ils concernent :

- d'une part, des droits acquis pour des spécialités pharmaceutiques en phase avancée de développement n'ayant pas encore obtenu l'autorisation de mise sur le marché et de ce fait, n'étant pas amortis conformément aux principes comptables du Groupe ;
- d'autre part, des droits (marques et savoir-faire) pour un produit commercialisé par le Groupe en co-marketing avec un partenaire dans le cadre d'un accord signé en 2003.

Pour ces deux actifs incorporels, la valeur recouvrable correspond à la valeur d'utilité basée sur l'estimation des flux de trésorerie futurs attendus tenant compte notamment :

- des prévisions à court et moyen terme (tels que prévisions, budget annuel, plan stratégique à quatre ans) ainsi que des prévisions à plus long terme,
- de la durée de vie économique de la spécialité pharmaceutique. Quand elle dépasse l'horizon des prévisions du Groupe, une valeur terminale est prise en compte,
- d'un taux d'actualisation (coût moyen pondéré du capital déterminé par le Groupe).

Certains résultats d'études cliniques obtenus par un partenaire du Groupe relatifs à une indication de l'un des deux actifs ont constitué un indice possible de perte de valeur. Un test de dépréciation a été réalisé sur cet actif au 30 juin 2010 qui ne démontre pas la nécessité de le déprécier.

Sur cette base, au 30 juin 2010, le Groupe n'a enregistré aucune perte de valeur sur ces deux actifs incorporels.

1.20. Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles à durée d'utilité définie

Le Groupe a identifié un indice de perte de valeur possible sur l'actif incorporel IGF-1, constitué par des perspectives de ventes en décalage par rapport aux dernières prévisions et, à ce titre, a réalisé un test de dépréciation. Le test réalisé pour cet actif ne démontre pas la nécessité de le déprécier au 30 juin 2010. Compte tenu de la sensibilité du test à certaines hypothèses ainsi que de l'existence de certains jalons réglementaires qui doivent préciser la nature et l'étendue d'essais cliniques à réaliser, une attention particulière sera portée à la valeur de cet actif au 31 décembre 2010.

Immobilisations corporelles

- Évolution au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Mouvements de la période					30 juin 2010
		Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve- ments	
Terrains	16 462	-	-	-	386	5	16 853
Constructions	165 123	509	(52)	-	4 814	1 172	171 566
Matériels et outillages	206 395	1 190	(2 603)	-	8 778	2 388	216 148
Autres immobilisations	95 953	1 760	(1 091)	-	2 361	1 701	100 684
Immobilisations en cours	66 738	9 780	(72)	-	4 675	(5 456)	75 665
Avances et acomptes	1 806	1 395	-	-	15	153	3 369
Immobilisations brutes	552 477	14 634	(3 818)	-	21 029	(37)	584 285
Amortissements	(300 659)	(14 008)	3 690	-	(9 083)	2	(320 058)
Pertes de valeur	(40)	-	-	-	-	(1)	(41)
Amortissements et pertes de valeur	(300 699)	(14 008)	3 690	-	(9 083)	1	(320 099)
Immobilisations nettes	251 778	626	(128)	-	11 946	(36)	264 186

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008	Mouvements de la période					30 juin 2009
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve-ments	
Terrains	16 483	6	-	-	27	1	16 517
Constructions	149 310	54	(220)	-	812	13 377	163 333
Matériels et outillages	191 936	1 412	(402)	-	4 685	6 922	204 553
Autres immobilisations	92 733	1 799	(1 673)	-	800	1 717	95 376
Immobilisations en cours	63 226	11 233	-	-	3 686	(22 490)	55 655
Avances et acomptes	157	199	-	-	(2)	(84)	270
Immobilisations brutes	513 845	14 703	(2 295)	-	10 008	(557)	535 704
Amortissements	(275 977)	(13 933)	1 712	-	(2 836)	(2)	(291 036)
Pertes de valeur	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Amortissements et pertes de valeur	(275 985)	(13 933)	1 712	-	(2 836)	(2)	(291 044)
Immobilisations nettes	237 860	770	(583)	-	7 172	(559)	244 660

Participations dans des entreprises associées

Au 30 juin 2010, les participations dans des entreprises associées concernent uniquement la prise de participation par le Groupe dans le capital de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à hauteur de 22,1% (note 2.1).

1.21. Acquisitions de participations dans des entreprises associées

Le montant de 57,6 millions d'euros figurant sur la ligne « Acquisition de participations dans des entreprises associées » du tableau des flux de trésorerie correspond au prix payé par le Groupe à l'occasion de l'acquisition des titres Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Au 31 décembre 2009, le Groupe avait déjà versé 6,8 millions d'euros (10 millions de dollars) au titre de cette opération, qui avaient été comptabilisés en « Autres immobilisations financières ».

1.22. Valeur au bilan des titres de participations dans des entreprises associées

La valeur des titres de participation dans des entreprises associées au 30 juin 2010 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2010
Quote-part des actifs et passifs de Inspiration Biopharmaceuticals Inc. acquis	11 426
Goodwill provisoire	52 992
Valeur des titres à la date de la transaction	64 418
Quote-part de résultat de la période	(5 277)
Retraitements de consolidation	134
Paiements sur base d'actions	9
Écarts de change	9 074
Valeur des titres au bilan au 30 juin 2010	68 358

1.23. Prise de participation dans Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

Le Goodwill lié à la prise de participation au capital de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (notes 1.1 et 1.2) a été déterminé de manière provisoire, le Groupe procédant actuellement à l'évaluation des actifs et passifs. L'ajustement de ces valeurs initiales sera effectué dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Le Goodwill provisoire ainsi dégagé s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010
Prix d'acquisition des titres de Inspiration Biopharmaceuticals Inc.	59 934
Coûts directement liés à l'acquisition	4 484
Coût d'acquisition	64 418
Quote-part des actifs et passifs acquis en normes comptables américaines ⁽¹⁾	11 426
Goodwill provisoire	52 992

⁽¹⁾ L'impact des normes IFRS est en cours d'évaluation.

1.24. Informations relatives aux entreprises associées

Les informations présentées ci-dessous correspondent aux données des états financiers de Inspiration Biopharmaceuticals Inc. établis selon les normes comptables américaines (pour leurs montants pris à 100%).

<i>(en milliers de dollars)</i>	30 juin 2010 ⁽¹⁾			
	Actifs	Passifs	Chiffre d'affaires	Résultat de la période
Inspiration Biopharmaceuticals Inc.	108 851	66 819	-	(32 517)
Total	108 851	66 819	-	(32 517)

⁽¹⁾ Soit depuis la date de transaction.

Autres actifs non courants

- Évolution au cours du premier semestre 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	Mouvements de la période								30 juin 2010
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement Des dérivés	Variation de juste valeur en résultat	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements	
		(A)	(B)							
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	3 384	-	-	(417)	-	-	-	17	-	2 984
Actifs financiers non courants (actifs financiers évalués à la juste valeur)	3 384	-	-	(417)	-	-	-	17	-	2 984
Obligations convertibles ⁽¹⁾	2 000	35 506	-		-	-	-	-	-	37 506
Contrat de liquidité ⁽²⁾	2 898	(2 300)	-		-	-	-	-	-	598
Avances - Sociétés non consolidées	151	-	-		-	-	-	1	(70)	82
Autres immobilisations financières	8 329	414	-		-	-	33	68	(8 209)	635
Dépôts versés	4 400	(1 080)	-		-	-	-	14	550	3 884
Autres actifs non courants (prêts, créances et autres) ⁽³⁾	17 778	32 540	-	-	-	-	33	83	(7 729)	42 705
Total des autres actifs non courants	21 162	32 540	-	(417)	-	-	33	100	(7 729)	45 689

⁽¹⁾ L'évolution du poste s'explique principalement par l'inscription au bilan de l'obligation convertible émise par Inspiration Biopharmaceuticals Inc. au profit d'Ipsen en contrepartie de la sous-licence exclusive pour OBI-1 (note 1.1.1).

⁽²⁾ L'évolution du poste concerne le contrat de liquidité avec Natexis Bleichroder, filiale de Natixis, signé en février 2007 et renouvelé depuis par tacite reconduction.

⁽³⁾ Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

- Évolution au cours du premier semestre 2009

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2008	Mouvements de la période								30 juin 2009
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement des dérivés	Variation de juste valeur en résultat	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	3 810	-	-	7	-	-	-	2	-	3 819
Actifs financiers non courants (Actifs financiers évalués à la juste valeur)	3 810	-	-	7	-	-	-	2	-	3 819
Obligations convertibles ⁽¹⁾	-	2 000	-		-	-	-	-	-	2 000
Contrat de liquidité ⁽²⁾	1 454	30	-		-	-	-	-	-	1 484
Avances - Sociétés non consolidées	156	(1)	-		-	-	-	-	-	155
Autres immobilisations financières	1 446	122	-		-	-	-	6	-	1 574
Dépôts versés ⁽³⁾	4 983	(981)	-		-	-	32	-	-	4 034
Autres actifs non courants (Prêts, créances et autres)⁽⁴⁾	8 039	1 170	-	-	-	-	32	6	-	9 247

⁽¹⁾ L'évolution du poste s'explique principalement par la souscription d'Ipsen à l'émission d'obligations convertibles en actions de la société Pharnext.

⁽²⁾ L'évolution du poste concerne le contrat de liquidité avec Natexis Bleichroder, filiale de Natixis, signé en février 2007 et renouvelé depuis par tacite reconduction.

⁽³⁾ L'évolution des dépôts versés comprend l'actualisation du dépôt de garantie du siège social de Boulogne (92) ainsi que le remboursement du dépôt de garantie perçu par la filiale espagnole dans le cadre de son activité de recherche.

⁽⁴⁾ Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

1.25. Évolution du poste

- Évolution au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Mouvements de la période							30 juin 2010
		Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investis- sements	Variation du BFR lié au financement	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Variation de juste valeur en résultat	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	
Stocks	102 970	815	-	-	-	4 298	-	-	108 083
Clients	223 105	37 818	-	-	-	4 248	-	94	265 265
Actifs d'impôts exigibles	55 966	(47 680)	-	-	-	61	-	-	8 347
Autres actifs courants	50 575	10 800	(2 861)	(3)	-	1 910	-	1 125	61 546
Prêts et créances⁽¹⁾	432 616	1 753	(2 861)	(3)	-	10 517	-	1 219	443 241
Actifs financiers courants	1 162	-	-	-	-	2	(1 076)	-	88
Actifs financiers détenus à des fins de transactions⁽²⁾	1 162	-	-	-	-	2	(1 076)	-	88
Fournisseurs	(122 647)	5 143	-	-	-	(2 031)	-	(633)	(120 168)
Passifs d'impôts exigibles	(4 030)	(4 980)	-	-	-	(583)	-	490	(9 103)
Autres passifs courants	(157 338)	13 356	10 208	(320)	-	(5 773)	-	(15 381)	(155 248)
Autres passifs non courants	(211 771)	(51 389)	-	-	-	(11 036)	-	17 645	(256 551)
Intérêts sur autres passifs financiers ⁽³⁾	(667)	-	-	212	-	-	-	126	(329)
Passifs financiers au coût amorti⁽⁴⁾	(496 453)	(37 870)	10 208	(108)	-	(19 423)	-	2 247	(541 399)
Total	(62 675)	(36 117)	7 347	(111)	-	(8 904)	(1 076)	3 466	(98 070)

⁽¹⁾ Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

⁽²⁾ La juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions correspond à leur valeur de marché.

⁽³⁾ Les intérêts sur autres passifs financiers sont inclus au bilan dans les passifs financiers.

⁽⁴⁾ La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

La variation des autres passifs non courants s'explique principalement par l'enregistrement en « Produits constatés d'avance » des montants perçus sur le premier semestre 2010 dans le cadre des accords de partenariats avec Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (note 1.1.1). Les produits relatifs aux contrats de partenariats sont reconnus linéairement sur la durée des contrats, la part non reconnue en résultat est inscrite en « Autres passifs non courants » dès que l'échéance excède douze mois, et en « Autres passifs courants » pour la part de l'échéance à moins d'un an.

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 ⁽¹⁾	Mouvements de la période							30 juin 2009
		Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investissements	Variation du BFR lié au financement	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Variation de juste valeur en résultat	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	
Stocks	115 782	(6 735)	-	-	-	680	-	(343)	109 384
Clients	217 845	33 731	-	-	-	1 216	-	1 386	254 178
Actifs d'impôts exigibles	49 509	(31 461)	-	-	-	310	-	-	18 358
Autres actifs courants	63 383	8 179	(5 326)	-	-	472	-	527	67 235
Prêts et créances ⁽¹⁾	446 519	3 714	(5 326)	-	-	2 678	-	1 570	449 155
Actifs financiers courants	2 528	-	-	-	-	2	(2 127)	-	403
Actifs financiers détenus à des fins de transactions ⁽²⁾	2 528	-	-	-	-	2	(2 127)	-	403
Fournisseurs	(103 835)	(5 983)	-	-	-	(1 013)	-	(18)	(110 849)
Passifs d'impôts exigibles	(36 315)	22 909	-	-	-	(477)	-	-	(13 883)
Autres passifs courants	(156 345)	14 171	10 149	354	-	(2 143)	-	(12 025)	(145 839)
Autres passifs non courants	(142 560)	(60 540)	-	-	-	(9 805)	-	13 837	(199 068)
Intérêts sur autres passifs financiers ⁽³⁾	(2 669)	-	-	1 868	-	-	-	402	(399)
Passifs financiers au coût amorti ⁽⁴⁾	(441 724)	(29 443)	10 149	2 222	-	(13 438)	-	2 196	(470 038)
Total	7 323	(25 729)	4 823	2 222	-	(10 758)	(2 127)	3 766	(20 480)

⁽¹⁾ L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 12.4 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

⁽¹⁾ Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

⁽²⁾ La juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions correspond à leur valeur de marché.

⁽³⁾ Les intérêts sur autres passifs financiers sont inclus au bilan dans les passifs financiers.

⁽⁴⁾ La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

La variation des autres passifs non courants s'explique principalement par l'enregistrement en « Produits constatés d'avance » des montants perçus sur le premier semestre 2009 dans le cadre des accords de partenariats avec Medicis et Galderma. Les produits relatifs aux contrats de partenariats sont reconnus linéairement sur la durée des contrats, la part non reconnue en résultat est inscrite en « Autres passifs non courants » dès que l'échéance excède douze mois, et en « Autres passifs courants » pour la part de l'échéance à moins d'un an.

1.26. Détail des postes

1.26.1. Autres actifs courants et actifs financiers courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	31 décembre 2009
Avances et acomptes versés	8 998	7 795
Créances sur immobilisations et comptes rattachés	2 342	5 192
T.V.A. à récupérer	15 477	17 683
Créances diverses	16 983	7 383
Charges constatées d'avance	17 746	12 522
Total des autres actifs courants (prêts et créances) ⁽¹⁾	61 546	50 575
Instruments dérivés	88	1 162
Total des actifs financiers courants (actifs financiers détenus à des fins de transactions) ⁽²⁾	88	1 162

⁽¹⁾ Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

⁽²⁾ La juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions correspond à leur valeur de marché.

1.26.2. Autres passifs courants et passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
T.V.A. à payer	10 819	9 220
Autres dettes fiscales	4 979	5 634
Dettes sociales	66 391	69 981
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	17 062	26 496
Dettes diverses	21 363	16 915
Produits constatés d'avance	34 634	29 092
Total des autres passifs courants (Passifs financiers au coût amorti)	155 248	157 338
Produits constatés d'avance non courants	256 551	211 771
Total des autres passifs non courants (Passifs financiers au coût amorti) ⁽¹⁾	256 551	211 771

⁽¹⁾ La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considérée comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

L'évolution du poste « Autres passifs non courants » est présentée en note 17.1.

Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Actifs financiers détenus à des fins de transactions :		
- SICAV / OPCVM monétaires euro	129 818	177 730
- Certificats de dépôts de durée inférieure à 3 mois		
Prêts et créances :		
- Dépôts à terme rémunérés	2 106	598
Disponibilités	35 339	40 256
Trésorerie et équivalents de trésorerie – Bilan Actif	167 263	218 584
Concours bancaires courants – Bilan Passif	3 160	13 183
Trésorerie nette à la clôture	164 103	205 401

Les valeurs mobilières de placement comprennent des fonds investis dans des organismes collectifs de placement à caractère monétaire (SICAV et OPCVM de trésorerie en euro ou supports analogues pour l'essentiel) et sont présentées à leur juste valeur (valeur de marché).

Les valeurs mobilières de placement au 30 juin 2010 sont disponibles à tout moment, sous un préavis n'excédant jamais 24 heures.

Au sein des dépôts à terme, aucune échéance des sommes investies au 30 juin 2010 n'excédait fin juillet 2010.

Capitaux propres consolidés

1.27. Composition du capital

Au 30 juin 2010, le capital social d'Ipsen S.A. est fixé à 84 176 083 euros divisé en 84 176 083 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 345 346 actions à droit de vote double, contre au 31 décembre 2009 un capital de 84 127 760 euros divisé en 84 127 760 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 61 380 230 actions à droit de vote double.

Cette variation fait suite à la levée de 48 323 options entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2010 dans le cadre du plan d'achat d'actions du 14 novembre 2005 dont la date d'acquisition des droits est le 6 décembre 2009.

1.28. Capitaux propres consolidés – Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen

Les différents éléments constituant les capitaux propres consolidés, qui comprennent le résultat de la période, sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital social d'Ipsen	84 176	84 128
Prime d'apport	29 809	29 809
Prime d'émission	681 219	680 194
Réserve légale d'Ipsen	44 686	44 686
Autres réserves sociales d'Ipsen	153 235	153 235
Autres réserves et résultats consolidés	81 853	(9 428)
Total	1 074 978	982 624

1.29. Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

L'ajustement présenté dans le tableau ci-dessous résulte de l'effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009 :

- de l'émission des actions gratuites du plan du 14 novembre 2005 pour les bénéficiaires résidents étrangers à l'issue de la période d'acquisition,
- de l'émission des actions gratuites du plan du 12 décembre 2007 suite à la réalisation des conditions de performance attachées et à l'issue de la période d'acquisition,
- et de la levée d'option depuis le 7 décembre 2009 dans le cadre du plan d'achat d'actions du 14 novembre 2005.

L'ensemble des plans de stocks options ne sont pas dilutifs au 30 juin 2010 contrairement au 30 juin 2009 où les plans de stocks option du 30 mars 2009 et du 14 novembre 2005 étaient dilutifs.

Les actions gratuites 2007, 2008, 2009 et 2010 non conditionnées à un certain niveau de performance du Groupe sont incluses dans le nombre moyen pondéré d'actions du résultat de base et par voie de conséquence, dans le résultat dilué.

	30 juin 2010	30 juin 2009 (ajusté)	30 juin 2009
Nombre d'actions ordinaires au 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008	84 127 760	84 059 683	84 059 683
Actions propres (nombre moyen pondéré)	(23 749)	(37 078)	(37 078)
Effet des actions gratuites – Plan du 30 mai 2007 – sans condition de performance	-	8 000	8 000
Effet des actions gratuites – Plan du 12 décembre 2007 – sans condition de performance	-	1 000	1 000
Effet des actions gratuites – Plan du 29 septembre 2008	33 100	33 100	33 100
Effet des actions gratuites – Plan du 22 janvier 2009	99 540	99 540	99 540
Effet des actions gratuites – Plan du 30 mars 2009	24 730	24 730	24 730
Effet des actions gratuites – Plan du 10 novembre 2009	2 500	-	-
Effet des actions gratuites – Plan du 31 mars 2010	76 030	-	-
Effet des options levées entre le 1 ^{er} janvier et le 30 juin 2010 – Plan d'achats d'actions du 14 novembre 2005	48 323	-	-
Ajustement	-	124 591	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2009 et 2010 pour le résultat de base par action	84 388 234	84 313 566	84 188 975
Effet dilutif des stocks options	-	118 861	118 861
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2009 et 2010 pour le résultat dilué par action	84 388 234	84 432 427	84 307 836

1.30. Distributions de dividendes

Au 30 juin 2010, un dividende de 0,75 euro par action a été distribué aux actionnaires contre 0,70 euro par action au 30 juin 2009.

Provisions

- Évolution au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Variations de périmètre	Évolution au cours de la période					Autres mouvements	30 juin 2010
			Dotations	Reprises		Écarts de conversion			
				Utilisation	Non-utilisation				
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	9 598	-	-	(171)	(55)	1 372	-	10 744	
Risques juridiques	24 421	-	2 243	(6 593)	(1 958)	22	-	18 135	
Restructuration	293	-	-	(119)	-	38	-	212	
Divers	5 734	-	455	(82)	-	23	-	6 130	
Total Provisions⁽¹⁾	40 046	-	2 698	(6 965)	(2 013)	1 455	-	35 221	
- dont courant	2 621	-	670	(1 478)	-	44	(408)	1 449	
- dont non courant	37 425	-	2 028	(5 487)	(2 013)	1 411	408	33 772	

⁽¹⁾ L'ensemble des dotations / reprises de provisions est inclus au sein du résultat opérationnel.

Au 30 juin 2010, les provisions s'analysent comme suit :

- Risques ou charges de nature économique et opérationnelle**
 Ces provisions concernent la reconnaissance d'un passif éventuel reconnu dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc. pour 10 millions d'euros ainsi que des risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour les résoudre et dont l'incidence individuelle demeure limitée.
- Risques de nature juridique**
 Ces provisions comprennent, à hauteur de :
 - 14,1 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes ;
 - 1,7 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
 - 2,3 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.
- Coût de restructuration**
 Ces provisions correspondent à des charges de restructuration liées aux acquisitions nord-américaines de 2008.
- Divers**
 Une provision de 5,8 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif, pour le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt.

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 ^(*)	Évolution au cours de la période						30 juin 2009
		Variations de périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises Non-utilisations	Écarts de conversion	Autres mouvements	
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	10 290	-	403	-	-	70	-	10 763
Risques juridiques	27 811	-	22 883	(2 489)	(2 494)	(2)	-	45 709
Restructuration	3 085	-	-	(2 119)	-	7	-	973
Divers	2 505	-	1 305	(46)	-	-	-	3 764
Total Provisions⁽¹⁾	43 691	-	24 591	(4 654)	(2 494)	75	-	61 209
- dont courant	8 952	-	1 469	(4 560)	(2 494)	6	-	3 373
- dont non courant	34 739	-	23 122	(94)	-	69	-	57 836

(*) L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwill liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec les Capitaux propres du Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 12.4 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

(1) L'ensemble des dotations / reprises de provisions est inclus au sein du résultat opérationnel.

Au 30 juin 2009, les provisions s'analysent comme suit :

- Risques ou charges de nature économique et opérationnelle**
 Ces provisions concernent la reconnaissance d'un passif éventuel reconnu dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc. pour 8 millions d'euros ainsi que des risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour résoudre divers désaccords d'origine commerciale dont l'incidence individuelle demeure limitée.
- Risques de nature juridique**
 Ces provisions comprennent, à hauteur de :
 - 38,6 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes ;
 - 2,8 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
 - 4,3 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.
- Coût de restructuration**
 Ces provisions correspondent à des charges de restructuration liées aux acquisitions nord-américaines de 2008.
- Divers**
 Une provision de 3,7 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif, pour le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt.

Passifs financiers

- La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversions	30 juin 2010
		(A)	(B)	(C)	(D)	(D)	(F)	(G)	(H)	
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers	12 190	-	-	-	(196)	-	3 724	-	-	15 718
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾	12 190	-	-	-	(196)	-	3 724	-	-	15 718
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Autres passifs financiers	3 622	-	(179)	-	(16)	-	(1 150)	-	-	2 277
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti)	7 622	-	(179)	-	(16)	-	(1 150)	-	-	6 277
<i>Instruments dérivés</i>	566	-	-	-	-	(46)	-	-	-	520
Passifs financiers courants (évalués à la juste valeur) ⁽²⁾	566	-	-	-	-	(46)	-	-	-	520
Passifs financiers courants	8 188	-	(179)	-	(16)	(46)	(1 150)	-	-	6 797
Total	20 378	-	(179)	-	(212)	(46)	2 574	-	-	22 515

⁽¹⁾ La valeur des passifs financiers au coût amorti est considérée comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

⁽²⁾ La juste valeur correspond à la valeur de marché.

Depuis juin 2008, le Groupe a contracté 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 multidevises et multi emprunteurs nécessite la caution d'Ipsen 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	-

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.) : 3

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

- La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversions	30 juin 2009
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	148 941	-	(149 878)	-	-	-	937	-	-	-
Autres passifs financiers	13 803	-	(1 000)	-	(119)	-	65	-	-	12 749
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti)⁽¹⁾	162 744	-	(150 878)	-	(119)	-	1 002	-	-	12 749
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Autres passifs financiers	4 335	-	(184)	-	(1 749)	-	1 059	-	-	3 461
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti)⁽¹⁾	8 335	-	(184)	-	(1 749)	-	1 059	-	-	7 461
<i>Instruments dérivés</i>	11	-	-	-	-	520	-	-	-	531
Passifs financiers courants (Passifs financiers évalués à la juste valeur)⁽²⁾	11	-	-	-	-	520	-	-	-	531
Passifs financiers courants	8 346	-	(184)	-	(1 749)	520	1 059	-	-	7 992
Total	171 090	-	(151 062)	-	(1 868)	520	2 061	-	-	20 741

⁽¹⁾ La valeur des passifs financiers au coût amorti est considérée comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

⁽²⁾ La juste valeur correspond à la valeur de marché.

Le 17 octobre 2008, le Groupe a effectué un tirage sur la ligne de crédit accordée en juin 2008 pour 150 millions d'euros totalement remboursé le 17 avril 2009, occasionnant une charge d'intérêts de 2,5 millions d'euros au 30 juin 2009.

Instruments financiers dérivés

(en milliers d'euros)	30 juin 2010		31 décembre 2009	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Valeur de marché des instruments de taux	-	-	-	-
Valeur de marché des instruments de change	88	520	1 162	566
Total	88	520	1 162	566

Informations relatives aux parties liées

Au cours de la période, le Groupe n'a pas conclu d'autre transaction significative avec des parties liées que le partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Dans ce cadre, les opérations suivantes ont été enregistrées :

- Une immobilisation incorporelle relative à la sous-licence exclusive pour OBI-1, ayant pour contrepartie une obligation convertible pour un montant de 50 millions de dollars,
- Une charge relative aux coûts de développement industriel facturé par le Groupe dans le cadre du contrat de services pour 9 millions de dollars (soit 6,8 millions d'euros) (note 1).

Engagements et passifs éventuels

Les engagements et passifs éventuels existants au 31 décembre 2009 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2010 à l'exception du partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. dans lequel le Groupe s'est engagé à effectuer des paiements d'étape pouvant atteindre un montant cumulé de 174 millions de dollars en fonction de la réussite du développement clinique de l'IB1001 et de l'OBI-1.

Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des comptes par le Conseil d'administration qui, n'ayant pas été pris en considération, soit susceptible d'entraîner une remise en question des comptes eux-mêmes ou de rendre nécessaire une mention dans l'annexe des comptes consolidés condensés du Groupe.

II - RAPPORT D'ACTIVITE

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%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	145,1	144,7	0,2%	283,4	283,4	0,0%	-0,2%
Autres pays d' Europe	63,2	63,6	-0,6%	128,9	114,5	12,6%	11,6%
Amérique du Nord	17,6	12,8	38,1%	27,5	20,6	33,7%	33,3%
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%
Reste du Monde	61,8	48,3	28,1%	114,2	102,7	11,1%	9,0%
Chiffre d'affaires Groupe	287,7	269,4	6,8%	553,9	521,2	6,3%	5,5%

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[®], NutropinAq[®] et en particulier Decapeptyl[®], 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[®] après le lancement d'un concurrent générique en mars 2009, de Smecta[®], à l'image de son segment de marché, en raison du faible niveau de l'épidémie saisonnière de gastro-entérite et de Tanakan[®] 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[®], Nutropin[®] et Increlex[®], partiellement compensé par la baisse des ventes de Dysport[®] et de Decapeptyl[®] 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[®] et Dysport[®]. 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[®], Nutropin[®] et Somatuline[®] a été largement compensée par la baisse des ventes de Dysport[®] dans l'indication esthétique suite au lancement d'Azzalure[®] 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[®] et des autres produits de spécialité sur la période, plus que compensée par la baisse des ventes de Dysport[®] suite au lancement d'Azzalure[®] 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[®] Depot ont augmenté de 46,4% à taux de change constant sur la période. Les ventes de Dysport[®], 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[®], 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[®]. 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
Oncologie	72,4	65,1	11,1%	140,8	126,5	11,3%	11,2%
dont Decapeptyl®	72,4	65,1	11,1%	140,8	126,5	11,3%	11,2%
Endocrinologie	62,1	51,9	19,7%	120,1	98,7	21,7%	20,0%
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%
Neurologie	49,2	43,6	12,7%	91,3	79,3	15,1%	12,6%
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%
Médecine de Spécialité	183,6	160,7	14,3%	352,1	304,5	15,6%	14,4%
Gastro-entérologie	45,2	45,7	-1,1%	89,0	97,7	-8,9%	-8,9%
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%
Troubles Cognitifs	25,2	30,7	-17,9%	48,7	56,4	-13,7%	-13,7%
dont Tanakan®	25,2	30,7	-17,9%	48,7	56,4	-13,7%	-13,7%
Cardio-vasculaire	21,9	20,2	8,7%	40,0	38,2	4,6%	4,6%
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%
Autres médicaments	3,9	4,0	-1,4%	7,9	7,1	12,3%	12,3%
dont Adavance®	3,1	3,2	-4,6%	6,3	5,4	16,6%	16,6%
Médecine Générale	96,2	100,5	-4,3%	185,6	199,4	-6,9%	-6,9%
Ventes de médicaments	279,8	261,1	7,1%	537,8	503,9	6,7%	6,0%
Activités liées aux médicaments	8,0	8,3	-3,7%	16,2	17,3	-6,5%	-8,1%
Chiffre d'affaires Groupe	287,7	269,4	6,8%	553,9	521,2	6,3%	5,5%

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® – 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® Depot ont augmenté de 45,1% d'une année sur l'autre (soit +45,2% à taux de change constant).

NutropinAq[®] – 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[®].

Increlex[®] – 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[®] 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[®] – 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[®] dans l'indication esthétique, par le partenaire du Groupe Galderma, au Royaume-Uni, en Allemagne, en France et en Espagne. Dysport[®], 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[®] – 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'**Adroavance**[®] 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	
Chiffre d'affaires	553,9	100,0%	521,2	100,0%	6,3%
Autres produits de l'activité	31,7	5,7%	51,9	10,0%	-38,9%
Produits des activités ordinaires	585,7	105,7%	573,1	110,0%	2,2%
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	-	-
Résultat opérationnel	104,9	18,9%	125,2	24,0%	-16,2%
Résultat opérationnel récurrent ajusté⁽¹⁾	113,2	20,4%	94,1	18,1%	20,2%
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%
Coût de l'endettement financier net	0,0	0,0%	(1,8)	-0,3%	-100,7%
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	-	-
Résultat des activités poursuivies	75,4	13,6%	98,5	18,9%	-23,5%
Résultat des activités abandonnées	0,2	0,0%	0,5	0,1%	-55,8%
Résultat consolidé	75,6	13,6%	99,1	19,0%	-23,7%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	75,5		98,7		
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,1		0,4		

¹ « 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.

■ 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	%
Analyse par type de produits				
- 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%
Total	31,7	51,9	(20,2)	-38,9%

- **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® 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® 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.

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

(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[®] dans les tumeurs neuroendocriniennes (NET), sur son successeur possible le BIM-23A760, sur Dysport[®], sur l'inhibiteur de sulfatase Irosustat (BN-83495), ainsi que sur l'analyse des résultats des essais cliniques de Tanakan[®].

➤ **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 ventes 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[®] et Combo (co-administration de NutropinAq[®] et d'Increlex[®]) 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	%
Analyse par type de frais				
Redevances payées	(21,7)	(21,5)	(0,2)	0,7%
Autres frais commerciaux	(182,2)	(164,6)	(17,6)	10,7%
Frais commerciaux	(203,9)	(186,1)	(17,7)	9,5%
Frais généraux et administratifs	(43,6)	(44,8)	1,2	-2,7%
Total	(247,4)	(230,9)	(16,5)	7,2%

➤ **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[®], de Somatuline[®], d'Apokyn[®] et de Dysport[®] en Amérique du Nord, et de Decapeptyl[®] 6 mois et d'Adenuric[®] 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 Decapeptyl[®] 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**¹ 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.

¹ « 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)	%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest ⁽¹⁾						
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%
Autres pays d'Europe						
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%
Amérique du Nord						
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%
Reste du Monde						
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%
Total Alloué						
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%
Total non alloué						
Produits des activités ordinaires	13,1	-	40,6	-	(27,4)	-67,6%
Résultat opérationnel	(108,6)	-	(74,4)	-	(34,2)	46,0%
Total Groupe						
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®. 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 Kogenat[®]. 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 ajusté¹ 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 ajusté¹ 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 action² 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.

■ 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*
Total	280,6	207,3
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
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

¹ « 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® 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.

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>	30 juin 2010	30 juin 2009
- 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
Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	134,7	147,2
- 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)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(124,3)	(32,4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(63,4)	(217,6)
Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	(0,0)	(0,2)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(53,0)	(103,0)
Trésorerie à l'ouverture	205,4	237,3
Incidence des variations du cours des devises	11,7	4,8
Trésorerie à la clôture	164,1	139,1

■ 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

<i>(en millions d'euros)</i>	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
Trésorerie et équivalents de trésorerie	167,3	140,2
Concours bancaires courants - Bilan Passif	(3,2)	(1,2)
Trésorerie nette à la clôture	164,1	139,1
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	15,7	12,7
Passif non courant	15,7	12,7
Emprunts bancaires	4,0	4,0
Passifs financiers	2,8	4,0
Passif courant	6,8	8,0
Endettement	22,5	20,7
Instrument dérivé	(0,5)	(0,5)
TRESORERIE NETTE¹	142,1	118,9

Au 30 juin 2010, le montant de la trésorerie nette¹ du Groupe s'élevait à 142,1 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette¹ 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	-

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

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.¹) : 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 EBITDA¹ 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.

¹ « EBITDA » : résultat opérationnel avant amortissements et provisions

III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Au cours de la période, le Groupe n'a pas conclu d'autre transaction significative avec des parties liées que le partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Dans ce cadre, les opérations suivantes ont été enregistrées :

- Une immobilisation incorporelle relative à la sous-licence exclusive pour OBI-1, ayant pour contrepartie une obligation convertible pour un montant de 50 millions de dollars,
- Une charge relative aux coûts de développement industriel facturé par le Groupe dans le cadre du contrat de services pour 9 millions de dollars (soit 6,8 millions d'euros) (note 1).

IV - 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.ipсен.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[®] ou Smecta[®] par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite, notamment Tanakan[®]. 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.

V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Ipsen S.A.

Siège social : 65, quai Georges Gorse - 92650 Boulogne Billancourt Cedex
Capital social : € 84 176 083

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsen S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense et Neuilly sur Seine, le 30 août 2010

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Catherine Porta
Associée

Christophe Perrau
Associé

VI - DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Le : 30 août 2010

M. Jean-Luc Bélingard
Président-directeur général