

Résultats de l'exercice 2010

Présentation des résultats d'Ipsen en 2010 – 2 mars 2011



Avertissement

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné, ou que les autorités réglementaires se satisferont des données et informations présentées par le Groupe. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risque qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Tous les noms de produits apparaissant dans ce document ont été concédés sous licence au Groupe Ipsen ou sont des marques commerciales enregistrées du Groupe Ipsen ou de ses partenaires.

Agenda

1

Principaux événements en 2010

2

Premières impressions du Président

3

Revue détaillée de la performance financière 2010

4

Perspectives 2011

Performance 2010

Une croissance solide en médecine de spécialité et une expansion mondiale continue

Une performance opérationnelle saine malgré un environnement difficile

Le partenariat stratégique avec Inspiration : un axe de croissance à moyen terme

La valorisation et la rentabilité ont été affectées en 2010 par taspoglutide et des éléments non récurrents

Les objectifs financiers ont été atteints en 2010 sur une base ajustée récurrente

Ipsen a démontré la solidité de son portefeuille de médicaments de spécialité et l'expansion de son empreinte géographique

En 10 ans, une transformation réussie en un groupe biopharmaceutique spécialisé de dimension mondiale

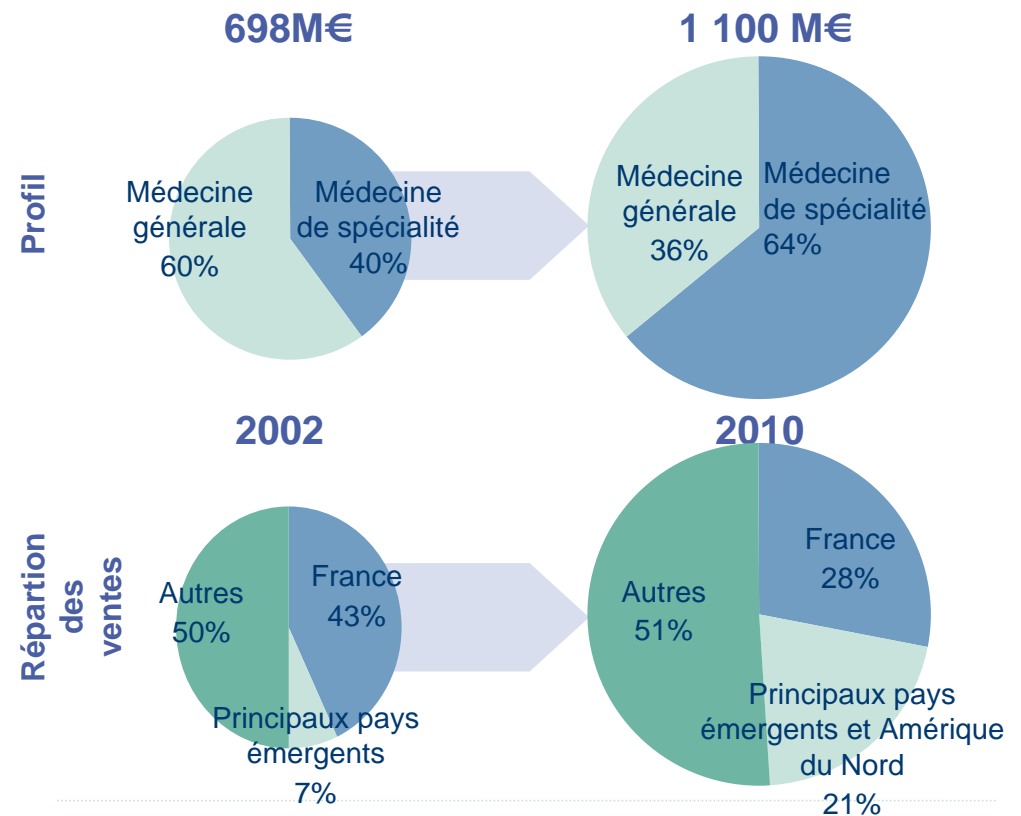
Environnement des industries de santé

Médecine de spécialité comme principal moteur de valorisation et de croissance

Pression accrue sur les produits de médecine générale

Montée en puissance des pays émergents (*pharmerging*)

Evolution des ventes d'Ipsen



Principaux pays émergents: Chine, Russie, Brésil

Des actifs clés au service d'un positionnement unique en 2011

Un portefeuille de médicaments robuste

- Potentiel de croissance: Somatuline® et Dysport®
- Produit résistant : Décapeptyl®
- Nouveaux produits : Facteur IX, OBI-1

**Des équipes
compétentes et à
l'esprit entrepreneurial**

**Une culture de
partenariats**

- Des alliances couvrant la chaîne de valeur de la recherche jusqu'au marketing



**Empreinte
internationale**

- Pays émergents et Etats-Unis

**Des plateformes
innovantes et
différenciantes**

- Peptides
- Toxines

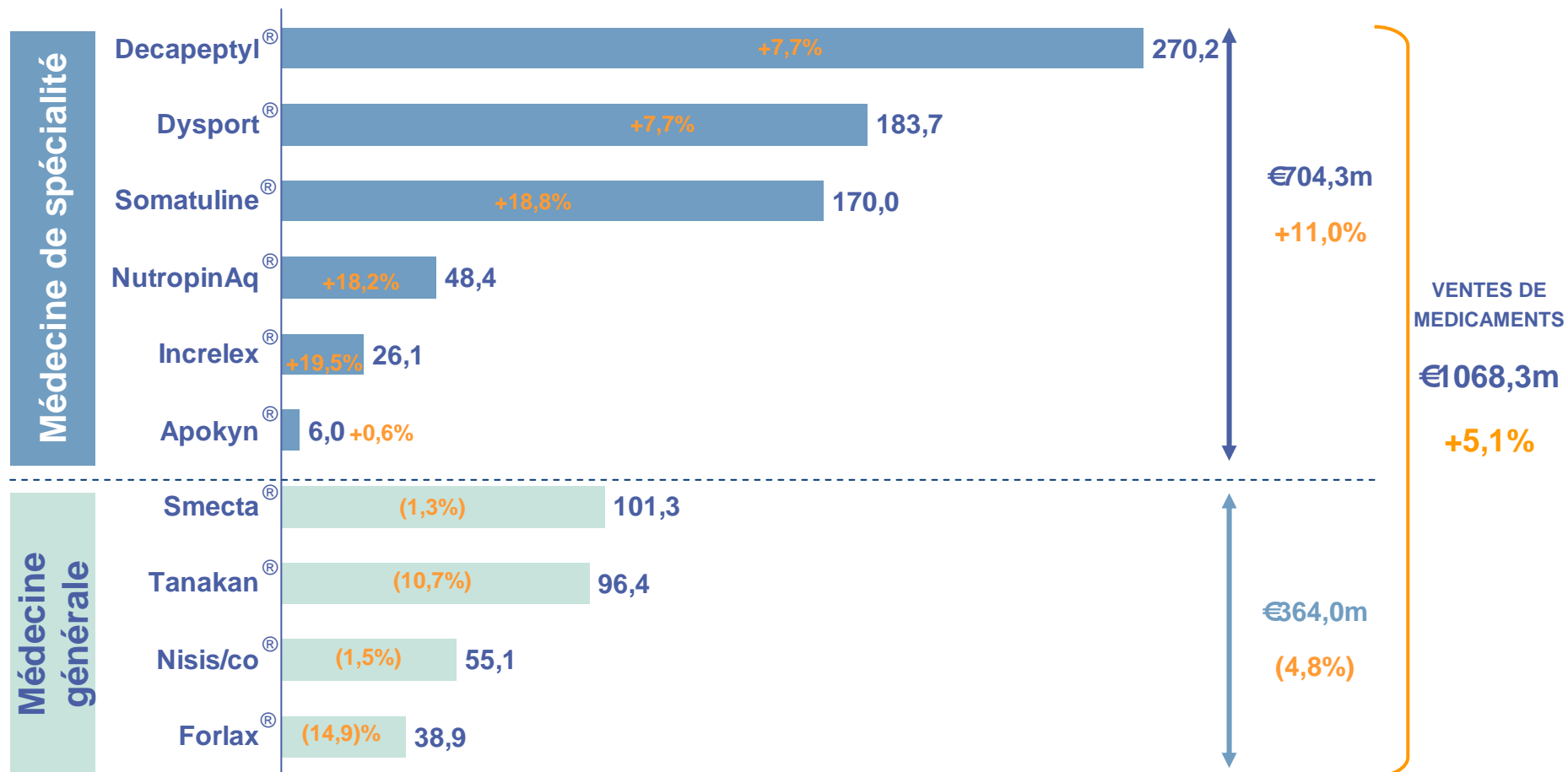
**Faible exposition
relative aux
expirations de
brevets**

- Médecine de spécialité
- Gestion du Cycle de Vie

Un environnement durci

Une croissance tirée en 2010 par la médecine de spécialité

En millions d'euros



Des pistes de réflexion ont été identifiées

Ipsen concentre-t-il suffisamment ses ressources sur ses atouts et points forts ?

Ipsen exploite-t-il tout le potentiel de son portefeuille de médicaments commercialisés ?

Le portefeuille de R&D en amont est-il suffisant pour assurer la croissance à long terme ?

Comment accroître la rentabilité de la filiale américaine ?

Quel avenir pour nos médicaments de médecine générale ?

Une revue stratégique approfondie est en cours

Définition de la vision d'Ipsen pour 2020



Périmètre d'action



Stratégie de réussite



Evaluation des niveaux d'investissements ou de cessions d'actifs



Evaluation des impacts organisationnels

Premières pistes pour renforcer la création de valeur

La création de valeur sera tirée par la croissance des ventes

Renforcer la spécialisation de l'entreprise sur :

- Ses domaines thérapeutiques : stratégie commerciale
- Ses plateformes technologiques : stratégie R&D

Accroître le potentiel du portefeuille

- Pérenniser le succès dans la gestion du cycle de vie des produits
- Développer de nouveaux médicaments

S'appuyer davantage sur la couverture géographique mondiale

- Accélérer le redressement de la filiale américaine
- Mieux exploiter notre présence sur les marchés émergents

La qualité de l'exécution joue un rôle clé

Performance financière 2010

Claire Giraut

Vice Présidente Exécutive, Administration et Finance



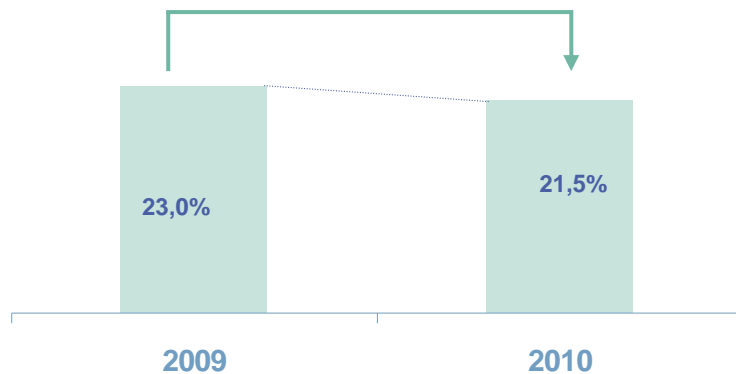
Résumé des principaux postes du compte de résultat 2010

<i>En millions d'euros</i>	2010	2009	Croissance (%)
Chiffre d'affaires	1 100,2	1 032,8	+6,5%
Produits des activités ordinaires	1 170,3	1 112,4	+5,2%
Résultat opérationnel	128,8	172,5	(25,3)%
Résultat opérationnel ajusté récurrent*	183,2	144,4	+26,8%
Résultat net consolidé <i>(part du Groupe)</i>	95,3	156,6	(39,1)%
Résultat dilué par action	1,13 €	1,86 €	(39,2)%
Résultat récurrent ajusté dilué par action *	1,64 €	1,60 €	+2,5%

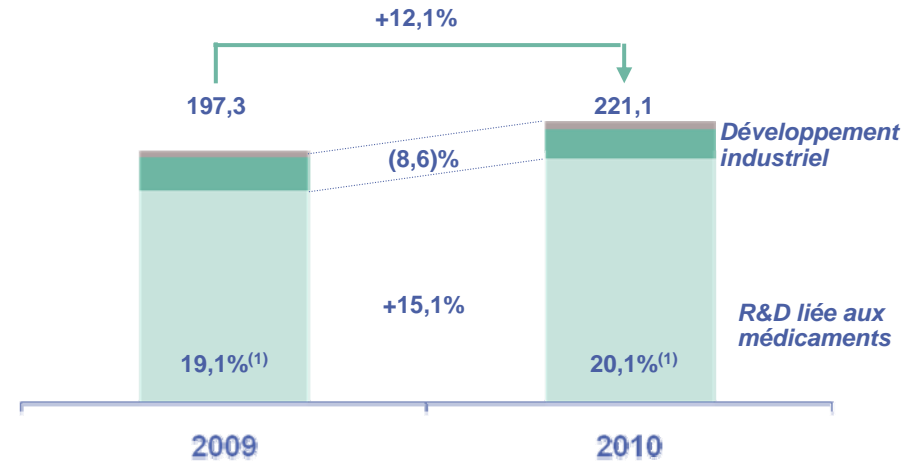
Profit non récurrent après impôts lié à la restitution de taspoglutide en 2010 : 41,2M€
Dépréciations et pertes de valeur non récurrentes en 2010 : 80,3M€ net après impôts

Compte de résultat : principaux éléments au-dessus du résultat d'exploitation

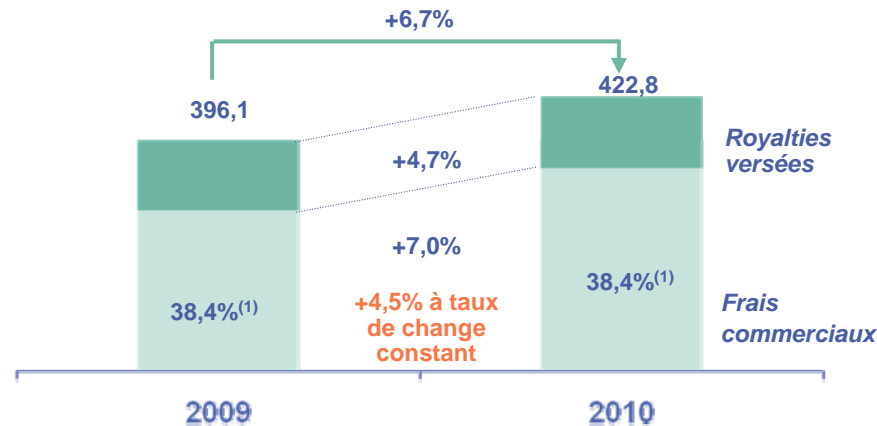
Coût de revient des ventes (% du CA)



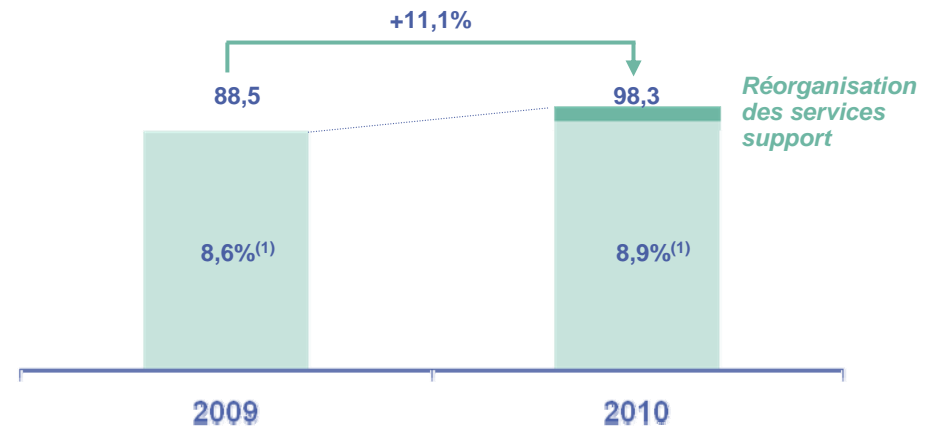
Recherche & Développement (M€)



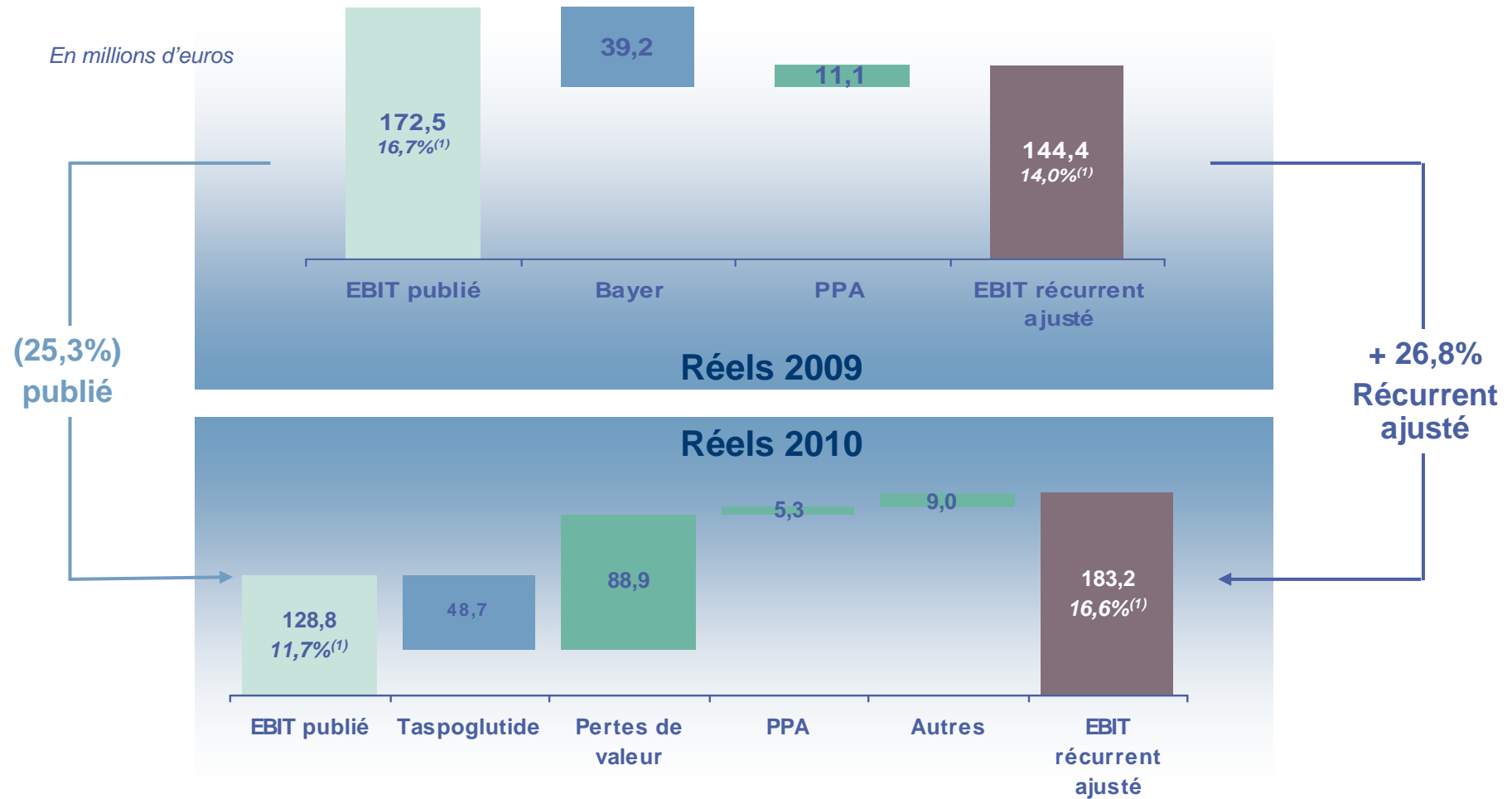
Frais commerciaux et marketing (M€)



Frais généraux et administratifs (M€)

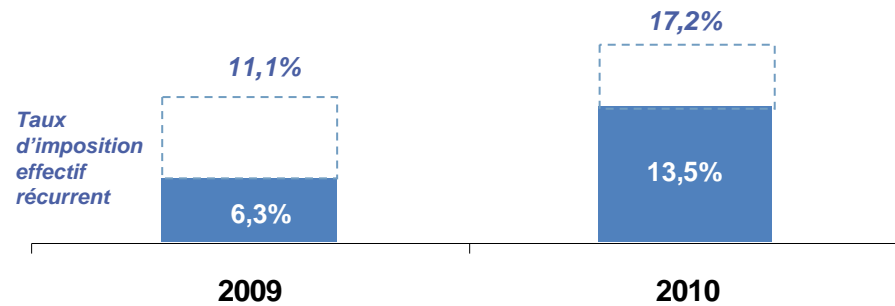


Un résultat opérationnel récurrent ajusté en hausse de 26,8 %

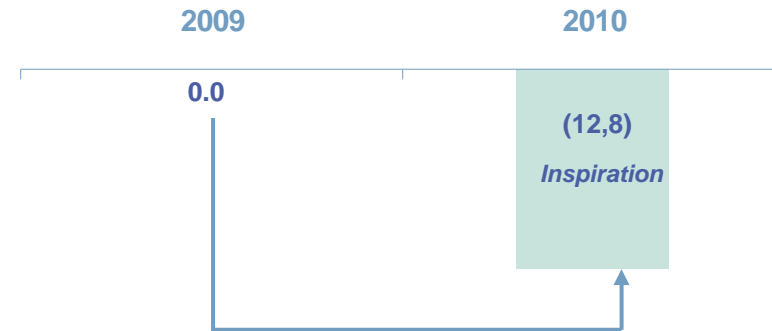


Compte de résultat : en-dessous du résultat opérationnel

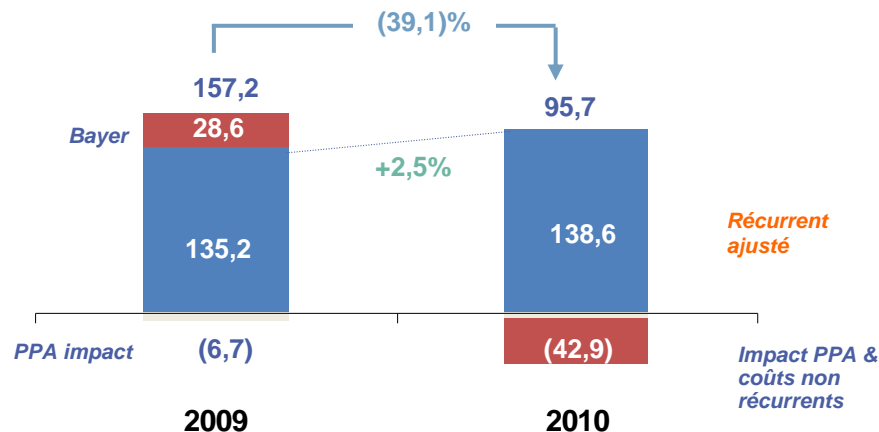
Taux effectif d'imposition



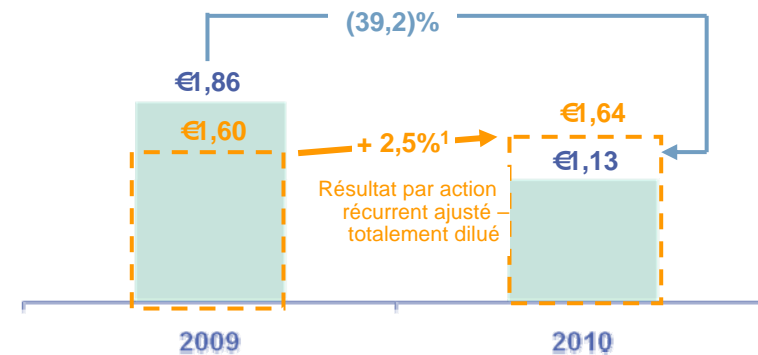
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (M€)



Résultat consolidé (M€)



Résultat dilué par action (part du Groupe)



Le 1er mars 2011, le Conseil d'Administration a proposé un dividende de 0,80€ par action, en hausse de 6,7% par rapport à 2010

Evolution du bilan

Millions d'euros

	Actif		Passif		
	31 Dec 09	31 Dec 10	31 Dec 09	31 Dec 10	
Goodwill	290,2	299,1	Capitaux propres	982,6	1 077,2
Inv. dans les entreprises associées (incluant goodwill d'Inspiration)	-	57,9	Intérêts minoritaires	1,7	2,0
Immobilisations corporelles	251,8	282,3	Total des capitaux propres	984,3	1 079,2
Immobilisations incorporelles	237,0	166,5	Emprunts à long terme	12,2	15,3
Autres actifs non courants	145,5	232,6	Autres passifs non courants	270,3	250,6
Total des actifs non courants	924,5	1 038,4	Emprunts à court terme	21,4	7,7
Total des actifs courants	652,4	639,8	Autres passifs courants	286,6	324,7
<i>Incl. trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	218,6	178,1	Passifs de l'activité non poursuivie	2,0	0,7
Actifs de l'activité non poursuivie	-	-	Total du passif	1 576,9	1 678,2
Total de l'actif	1 576,9	1 678,2			
Trésorerie nette	185,6	156,0			

Ipsen – Résultats 2010

Flux de trésorerie de 254 M€ générés par l'activité

En millions d'euros

	31 Dec 09	31 Dec 10
Marge brute d'autofinancement avant variation du BFR	192,7	248,5
Produits constatés d'avance provenant d'Inspiration	-	35,5
Variation du BFR lié à l'activité	64,9	(30,1)
Flux net de trésorerie lié à l'activité	257,6	253,9
Investissements en actifs corporels et incorporels	(63,3)	(86,6)
Investissements dans des entreprises associées (Inspiration)		(130,9)
Autres	(8,0)	(7,8)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(71,3)	(225,3)
Variation nette des emprunts	(151,3)	(0,3)
Dividendes versés	(58,0)	(62,3)
Autres	(5,4)	1,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(214,8)	(61,6)
Impact des activités non poursuivies	(1,0)	(1,5)
Variation de la trésorerie	(29,5)	(34,5)
Impact des variations du cours des devises	(2,4)	(7,0)
Trésorerie à la clôture	205,4	177,9
Trésorerie nette à la clôture	185,6	156,0

- Actifs corporels: -53.7M€
- Actifs incorporels: -33.3M€

En résumé

Ventes de médicaments de spécialité: +11,0%¹,
Ventes en dehors des 5 principaux pays européens : +15,0%

Impact significatif des éléments non récurrents, essentiellement les dépréciations d'actifs et taspoglutide : -40,1M€ au total dans le résultat opérationnel et -39,1M€ après imposition

Résultat opérationnel récurrent ajusté ² en hausse de 26,8%

Résultat par action récurrent ajusté en hausse de 2,5%

253,9M€ de flux net lié à l'activité en 2010

Un bilan solide : 156,0M€ de trésorerie nette à la clôture au 31 décembre 2010

NOTE 1 : à taux de change constant

NOTE 2 : Résultat publié avant charges relatives à l'allocation du prix d'achat des transactions nord américaines et avant éléments non récurrents

NOTE 3 : Résultat dilué par action publié ne tenant pas compte (i) des impacts non récurrents et (ii) des charges relatives à l'allocation du prix d'achat des acquisitions du Groupe

Atteinte des objectifs financiers de 2010 malgré un environnement difficile

			Performance en 2010
Médecine de spécialité – Ventes de médicaments	Croissance de près de 10%	Croissance de 3% à 5%*	+11,0% ✓
Médecine générale – ventes de médicaments	Baisse de 5% à 7%*		(4,8%) ✓
Autres produits	Près de 50M€***		55M€ ✓
Marge opérationnelle récurrente ajustée **	Croissance d'environ 15%*		+26,8% ✓
Résultat récurrent ajusté par action**	Relative stabilité par rapport à 2009		1,64 (+2,5%) ✓

Les objectifs de ventes ci-dessus sont exprimés à taux de change constant

Les objectifs 2010 ne tiennent pas compte d'éventuels éléments non récurrents

* Marges exprimées en % des ventes

** Avant prise en compte (i) des impacts comptables relatifs aux acquisitions en Amérique du Nord et (ii) des éléments non récurrents

*** En dehors des produits reçus d'Inspiration Inc. sur les coûts du développement industriel d'OBI-1

Perspectives 2011

Marc de Garidel

Président



En 2011, la performance d'Ipsen devrait continuer à être tirée par la médecine de spécialité

Sur la base des informations actuellement disponibles...

...les objectifs de ventes des médicaments du Groupe en 2011 sont :

**Pour la médecine de
spécialité**

**Croissance des ventes des
médicaments de près de +8,0% par
rapport à 2010**

**Pour la médecine
générale**

**Décroissance des ventes des
médicaments de (8,0%) à (10,0%) par
rapport à 2010 selon l'évolution de la
situation en France**

Les objectifs sont à périmètre et taux de change constants

Merci pour votre attention.

