

Communiqué de presse

Résultats du premier semestre 2011 du Groupe Ipsen

- **Des ventes de médicaments dynamiques, en hausse de 5,2%¹:**
 - Une croissance soutenue de la médecine de spécialité : +7,9%¹
 - Des ventes de médecine générale stables d'une année sur l'autre, soutenues par les ventes à l'international
- **Un résultat opérationnel de 120,8 millions d'euros, soit 20,7% du chiffre d'affaires, après prise en compte de 38,7 millions d'euros de charges exceptionnelles liées à la mise en place de la nouvelle stratégie**
- **Un résultat opérationnel récurrent ajusté² de 143,9 millions d'euros, soit 24,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 27,1% d'une année sur l'autre**
 - **Des objectifs de ventes relevés pour l'année 2011**
- **Un objectif de résultat opérationnel fixé pour l'année 2011**

Paris (France), le 30 août 2011 - Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), présidé par Marc de Garidel, s'est réuni le 26 août 2011 pour arrêter les comptes du premier semestre 2011 publiés aujourd'hui. Le rapport financier semestriel, au titre de l'information réglementée, est disponible sur le site web du Groupe, www.ipsen.com, section Information Réglementée, rubrique Relations Investisseurs. Les comptes du premier semestre 2011 font l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes.

Commentant la performance du premier semestre 2011, **Marc de Garidel, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré : « Avec des ventes de médicaments s'élevant à 567 millions d'euros, en croissance de 5,2% d'une année sur l'autre hors effets de change³, Ipsen a illustré une fois encore la dynamique de sa médecine de spécialité. Cette performance des ventes nous amène à revoir à la hausse nos objectifs financiers pour l'année 2011. Avec la revue stratégique et la re-focalisation progressive des dépenses du Groupe, notamment sur les 10 essais cliniques de phase III actuellement en cours, 2011 doit être considérée comme une année de transition en termes de profitabilité. » Marc de Garidel a ajouté : « Depuis l'annonce de la nouvelle stratégie le 9 juin dernier, Ipsen s'est mis en ordre de marche pour exécuter son ambition pour 2020. Ainsi, le Comité Exécutif du Groupe est désormais au complet et les procédures sociales et administratives nécessaires à l'autorisation de fermeture du site de R&D de Barcelone se sont achevées favorablement. En Europe, nous venons de signer un accord dans le domaine de l'hémophilie avec notre partenaire Inspiration Biopharmaceuticals pour construire une présence commerciale forte. Enfin, en Amérique du Nord, nous avons enclenché les opérations de déménagement des activités commerciales sur la côte Est. Les premiers jalons de notre vision étant maintenant posés, les prochains mois nous permettront d'initier les investissements annoncés le 9 juin. »

¹ Croissance des ventes exprimée hors effets de change

² « Récurrent Ajusté » : Résultat retraité des charges non récurrentes notamment liées à la préparation et à la mise en œuvre de la stratégie annoncée le 9 juin. Le tableau de réconciliation entre résultat net et résultat net récurrent ajusté figure en annexe 4.

³ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

Extrait des résultats consolidés

<i>(en millions d'euros)</i> <i>Ces résultats ont fait l'objet d'un examen limité par les auditeurs</i>	S1 2011	S1 2010	% variation
Médecine de Spécialité	381,0	352,1	+8,2%
Médecine Générale	185,6	185,6	0,0%
Total ventes de médicaments	566,6	537,8	+5,4%
Activités liées aux médicaments	16,5	16,2	+2,1%
Chiffre d'affaires consolidé	583,1	553,9	+5,3%
Autres produits de l'activité	36,3	31,7	+14,4%
Produits des activités ordinaires	619,4	585,7	+5,8%
Frais de recherche et développement	(105,8)	(99,1)	+6,7%
Résultat opérationnel	120,8	104,9	+15,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,7%</i>	<i>18,9%</i>	-
Résultat opérationnel récurrent ajusté¹	143,9	113,2	+27,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,7%</i>	<i>20,4%</i>	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4,1)	(5,1)	(19,6)%
Résultat consolidé	91,7	75,5	+21,4%
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
Résultat dilué par action (€)	1,09	0,89	+22,5%
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
Résultat consolidé récurrent ajusté¹	107,3	80,7	+33,0%
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
Résultat récurrent ajusté dilué par action¹ (€)	1,27	0,96	+32,3%
<i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>			
Flux net de trésorerie lié à l'activité	97,3	134,7	

¹ Voir annexe 4.

Analyse du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2011

Le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** a atteint 583,1 millions d'euros, en hausse de 5,3% d'une année sur l'autre (+4,9% hors effets de change²). Les ventes de produits de **médecine de spécialité** ont atteint 381,0 millions d'euros, en hausse de 8,2% d'une année sur l'autre, soit 7,9% hors effets de change². Les produits de médecine de spécialité ont représenté 65,3% des ventes consolidées du Groupe, contre 63,6% un an plus tôt. Les ventes de produits de **médecine générale** ont atteint 185,6 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre.

Les ventes de médicaments ont enregistré une croissance de 5,4% d'une année sur l'autre (+5,2% hors effets de change²) tirées notamment par :

- Les ventes de la franchise Neurologie, en hausse de 18,1% (+ 16,9% hors effets de change²) grâce notamment à la croissance des ventes de Dysport® en Amérique du Nord, la bonne performance du produit en Amérique Latine, ainsi qu'à la croissance de la fourniture du produit aux partenaires du Groupe, Medcis et Galderma;

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011

- La performance de la franchise Endocrinologie, en hausse de 11,5% en raison notamment de sa présence nord-américaine ;
- La bonne résistance des produits de médecine générale, soutenues par les ventes à l'international.

Les ventes dans les **principaux pays d'Europe de l'Ouest** au premier semestre 2011 se sont élevées à 273,7 millions d'euros, en baisse de 3,5% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. La croissance dynamique des ventes en volume des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement de la médecine générale en France et des mesures administratives en Allemagne et en Espagne. Dans les **autres pays d'Europe**, les ventes ont atteint 144,4 millions d'euros, en hausse de 10,6% hors effets de change¹, portées par une croissance soutenue en volume, notamment en Suisse où le Groupe vend Azzalure[®] à son partenaire Galderma, et en Russie, Autriche et Ukraine. Les ventes réalisées en **Amérique du Nord** ont atteint 33,1 millions d'euros, en hausse de 25,6% hors effets de change¹ soutenues par la pénétration continue de Somatuline[®] dans le traitement de l'acromégalie et par la croissance des ventes de Dysport[®] dans le traitement du torticolis spasmodique. Dans le **reste du Monde**, les ventes ont atteint 131,9 millions d'euros, en hausse de 14,4% hors effets de change¹, portées notamment par une forte croissance en volume en Algérie, Australie, Colombie et en Chine en dépit d'un effet de déstockage sur Décapeptyl[®] relatif à la mise en place d'un nouveau modèle de distribution dans ce pays.

Les **autres produits de l'activité** se sont élevés à 36,3 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 14,4% par rapport à juin 2010 où ils avaient atteint 31,7 millions d'euros. Cette croissance est liée à l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini, et à la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1 dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

En conséquence, les **produits des activités ordinaires** se sont élevés à 619,4 millions d'euros au premier semestre 2011, en progression de 5,8% d'une année sur l'autre.

Les **frais de R&D** se sont élevés à 105,8 millions d'euros au premier semestre 2011 en hausse de 6,7% d'une année sur l'autre. Hors dépenses de développement industriel relatives à OBI-1, facturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les frais de recherche et développement ont représenté 16,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 5,6% d'une année sur l'autre, hors effets de change¹.

Les **frais commerciaux, généraux et administratifs** se sont élevés à 248,2 millions d'euros au premier semestre 2011, quasi stables d'une année sur l'autre, reflétant une allocation sélective des ressources commerciales du Groupe aux territoires en forte croissance.

Sur le premier semestre 2011, le Groupe a constaté en **autres produits et charges opérationnels** un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan. Ce produit a été partiellement compensé par certaines charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011.

Toujours dans le cadre de la mise en place de sa nouvelle stratégie, le Groupe a constaté 28,1 millions d'euros de **coûts non récurrents liés à des restructurations** correspondant principalement à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone (Espagne) et au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe.

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est élevé à 120,8 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 15,1% par rapport à juin 2010, et a atteint 20,7% des ventes, comparé à 18,9% un an auparavant.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011

Excluant certains coûts non récurrents, liés cette année à la mise en place de la nouvelle stratégie du Groupe et hors effets découlant sur les deux périodes de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, le **résultat opérationnel récurrent ajusté¹** au 30 juin 2011 s'est élevé à 143,9 millions d'euros et a atteint 24,7% des ventes, comparé à 20,4% un an auparavant, soit une progression de 27,1% d'une année sur l'autre.

Le Groupe a enregistré au 30 juin 2011 une **quote-part dans le résultat des entreprises associées** de (4,1) millions d'euros, constituée par la quote-part de perte de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc., consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis janvier 2010.

Le **résultat consolidé** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen) s'est élevé à 91,7 millions d'euros, contre 75,5 millions d'euros un an auparavant. Excluant certains coûts non récurrents, liés cette année à la mise en place de la nouvelle stratégie du Groupe et hors conséquences comptables liées à l'affectation des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe, le **résultat récurrent ajusté¹ dilué par action** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen) s'est élevé à 1,27 euro, **en forte progression** de 32,3% d'une année sur l'autre.

La somme des paiements échelonnés déjà encaissés et non encore reconnus dans le compte de résultat a atteint au 30 juin 2011 un montant de 206,1 millions d'euros en baisse de 26,6% par rapport à 280,6 millions d'euros un an auparavant. Au premier semestre 2010, le Groupe avait enregistré 53,1 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats notamment avec Menarini et avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Le flux net de trésorerie lié à l'activité a représenté 97,3 millions d'euros, à comparer à 134,7 millions d'euros un an plus tôt. En 2010, le Groupe avait encaissé d'importants paiements au titre de ses partenariats. Au 30 juin 2011, le Groupe a bénéficié d'une **trésorerie nette à la clôture** positive de 155,0 millions d'euros, en baisse de 9,1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2010.

Mise à jour de objectifs financiers 2011

Sur la base des informations disponibles à ce jour et dans le contexte de sa solide performance du premier semestre 2011, le Groupe vise désormais pour l'exercice 2011 :

- Une croissance de ses ventes de **Médecine de Spécialité** proche de 8,0%.
- Une baisse d'une année sur l'autre de ses ventes de **Médecine Générale** comprise entre -3,0% et -5,0%.
- Un **résultat opérationnel récurrent ajusté¹** compris entre 190 millions d'euros et 200 millions d'euros.

Les objectifs de vente ci-dessus sont fixés hors effets de change.

¹ Résultat retraité des charges non récurrentes notamment liées à la préparation et à la mise en œuvre de la stratégie annoncée le 9 juin. Le tableau de réconciliation entre résultat net et résultat net récurrent ajusté figure en annexe 4.

Conférence téléphonique (en français) pour la presse

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mardi 30 août 2011 à 09h30 (heure de Paris – GMT+1).

Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le code d'accès à la conférence téléphonique est le : 90862774. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France le 0805 110 480, les autres pays en Europe le +44 (0) 1452 568 328 et depuis les États-Unis le +1 866 261 3627. Les numéros de téléphone pour accéder à l'enregistrement de la conférence (« replay ») sont, depuis la France le 0805 111 337, pour les autres pays en Europe le +44 (0) 1452 55 00 00 et depuis les États-Unis le +1 866 247 4222 et le code d'accès est le 90862774#. La conférence téléphonique sera accessible pendant une semaine après sa tenue.

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

Ipsen tiendra une web conference (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique le mardi 30 août 2011 à 14 heures (heure de Paris – GMT+1). Le webcast sera accessible en direct sur www.ipsen.com.

Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le code d'accès à la conférence est le 899925. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France le +33 (0) 1 70 99 32 08, depuis le Royaume-Uni le +44(0)20 7162 0077 et depuis les États-Unis le +1 334 323 6201. Les numéros de téléphone pour accéder à l'enregistrement de la conférence (« replay ») sont, depuis la France le +33 (0) 1 70 99 35 29, depuis le Royaume-Uni +44(0)20 7031 40 64 et depuis les États-Unis le +1 954 334 03 42 et le code d'accès est le 899925. La conférence téléphonique et le webcast seront accessibles pendant une semaine après leur tenue.

A propos d'Ipsen

Ipsen est un groupe pharmaceutique de spécialité qui a affiché en 2010 des ventes supérieures à 1,1 milliard d'euros, L'ambition d'Ipsen est de devenir un leader dans le traitement des maladies invalidantes. Sa stratégie de développement s'appuie sur 4 franchises : neurologie / Dysport[®], endocrinologie / Somatuline[®], uro-oncologie / Décapeptyl[®] et l'hémophilie. Par ailleurs, le Groupe a une politique active de partenariats. La R&D est spécialisée dans des plateformes différenciées et innovantes en peptides et en toxines au service des patients. En 2010, les dépenses de R&D ont atteint plus de 220 millions d'euros, soit plus de 20 % du chiffre d'affaires. Le Groupe rassemble près de 4 500 collaborateurs dans le monde. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A d'Euronext Paris (mnémotique : IPN, code ISIN : FR0010259150) et sont éligibles au SRD (« Service de Règlement Différé »). Le Groupe fait partie du SBF 120. Ipsen a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR d'Ipsen se négocient de gré à gré aux États-Unis sous le symbole IPSEY. Le site Internet d'Ipsen est www.ipsen.com.

Avertissement Ipsen

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Ces risques et éléments aléatoires pourraient affecter la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs financiers qui sont basés sur des conditions macroéconomiques raisonnables, provenant de l'information disponible à ce jour. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques.

Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître

prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché.

En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné, ou que les autorités réglementaires se satisferont des données et informations présentées par le Groupe. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles ; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Pour plus d'informations :

Médias

Didier Véron

Directeur des Affaires Publiques et de la Communication

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

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

E-mail: didier.veron@ipsen.com

Communauté financière

Pierre Kemula

Directeur des Relations Investisseurs

Tel.: +33 (0)1 58 33 60 08

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

E-mail: pierre.kemula@ipsen.com

Stéphane Durant des Aulnois

Directeur Adjoint aux Relations Investisseurs

Tel.: +33 (0)1 58 33 60 09

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

E-mail: stephane.durant.des.aulnois@ipsen.com

ANNEXES

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 2010 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs privés, qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère. Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs privés à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère. A titre d'exemple, en France, le taux de remboursement de Ginkor Fort[®] a été abaissé de 35 % à 15 % avant d'être totalement déremboursé le 1er janvier 2008. Parallèlement, Ipsen a cédé au groupe GTF les autorisations de mise sur le marché de Ginkor Fort[®] pour la France, Monaco et Andorre à compter du 1er janvier 2008. Les ventes de Ginkor Fort[®] ont représenté 9,6 millions d'euros en France en 2010, alors que le chiffre d'affaires de ce produit en France en 2007 s'élevait à 34,1 millions d'euros. Le taux de remboursement des médicaments à Service Médical Rendu faible ou insuffisant, dont Tanakan[®] fait partie, a été abaissé à 15% au 1er avril 2010. De plus le 15 janvier 2011, le Ministre de la Santé en France a annoncé de nouvelles règles concernant les médicaments au Service Médical Rendu insuffisant dont fait partie Tanakan[®] : « Aucune prise en charge par la collectivité, c'est-à-dire pas de remboursement par l'assurance maladie, sauf avis contraire motivé du Ministre ».
- 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 et 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. 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 inventions 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 recherche, 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.
- La commercialisation par le Groupe de certains produits a été et pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements et par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certains problèmes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ou technique (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques). Cette situation peut entraîner des ruptures de stock et/ou une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés.
- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé 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 2010 environ 1,5% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiements des hôpitaux sont particulièrement longs, 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 dans le cadre de certaines de ces procédures.
- La mise en place la stratégie du Groupe est soumise à l'avis des instances représentatives du personnel de chaque pays concerné conformément aux procédures et réglementations locales spécifiques.
- En France, le gouvernement a présenté lors du Conseil des Ministres du 1er août un projet de loi relatif au renforcement de la sécurité sanitaire du médicament. Ce texte comprend trois volets principaux : transparence et gestion des liens d'intérêt des experts, gouvernance des produits de santé et mesures sur le médicament (notamment restriction de la visite médicale à l'hôpital et du régime des Autorisations Temporaires d'Utilisation "ATU"). D'autres mesures, annoncées par le Ministre du Travail, de l'Emploi et de la Santé mais ne figurant pas dans ce projet de loi, devraient également être décidées, comme par exemple une nouvelle taxe pour les entreprises du médicament pour financer la formation médicale continue des médecins.

Faits marquants du premier semestre 2011

- Le 2 février 2011 – Ipsen a annoncé que Roche l'a informé de sa décision de lui rendre taspoglutide. La décision de Roche est fondée sur les analyses récemment réalisées sur les nausées et les hypersensibilités. Selon les termes des accords signés avec Roche en 2003 et 2006, Ipsen est en droit de récupérer l'ensemble des données générées par Roche. Ipsen va étudier les données disponibles afin de déterminer d'éventuelles opportunités de partenariats. Compte tenu des investissements nécessaires, le Groupe ne compte pas réaliser lui-même le développement clinique du produit.
- Le 3 février 2011 – Ipsen a annoncé que son partenaire Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (Inspiration) a présenté des données de pharmacocinétique de son produit le plus avancé, l'IB1001, un facteur IX (FIX) recombinant destiné au traitement et à la prévention des hémorragies chez les personnes présentant une hémophilie B. Selon Inspiration, les résultats de la partie phase I d'une étude clinique en cours avec l'IB1001 ont démontré la non-infériorité de l'IB1001, et l'atteinte des mêmes niveaux que le facteur de remplacement BeneFIX[®], le seul facteur IX recombinant ayant une autorisation de mise sur le marché pour le traitement de l'hémophilie B. Actuellement, l'IB1001 est en phase III, et les résultats d'efficacité et de tolérance sont attendus plus tard cette année.
- Le 25 février 2011 – Ipsen et bioMérieux ont annoncé la signature d'un partenariat visant à créer une collaboration mondiale dans le domaine du théranostic, portant notamment sur les cancers hormono-dépendants. Les deux groupes ont signé un accord cadre qui associe leurs compétences et ressources pour développer une approche personnalisée en médecine s'appuyant sur le vaste portefeuille de molécules innovantes d'Ipsen et l'expertise en diagnostic de bioMérieux.
- Le 2 Mars 2011 – GTx a annoncé mettre fin d'un commun accord avec son partenaire européen Ipsen à leur partenariat de développement du citrate de toremifene pour la réduction des fractures chez les hommes atteints d'un cancer avancé de la prostate sous hormonothérapie anti-androgénique.
- Le 9 mars 2011 – Ipsen a annoncé que les autorités réglementaires américaines (*Food and Drug Administration*, FDA) ont approuvé sa demande de variation d'autorisation de mise sur le marché (AMM) (*Prior Approval Supplement Application*) afin d'allonger l'intervalle posologique de Somatuline[®] Depot chez les patients souffrant d'acromégalie.
- Le 18 avril 2011 – Le Groupe et Active Biotech ont annoncé la signature d'un partenariat pour co-développer et commercialiser le Tasquinimod « TASQ ». Un essai clinique de phase III chez les hommes souffrant d'un cancer de la prostate métastasé et résistant à la castration chimique a été initié récemment par Active Biotech et le recrutement des patients est en cours. Selon les termes du contrat, Active Biotech cède à Ipsen les droits de commercialisation exclusifs de TASQ dans le monde entier à l'exception de l'Amérique du Nord, de l'Amérique du Sud et du Japon, territoires où l'ensemble des droits de marketing et de commercialisation restent la propriété d'Active Biotech. Les deux entreprises vont co-développer TASQ pour le traitement du cancer de la prostate résistant à la castration, avec la possibilité de le développer pour le traitement d'autres cancers. Active Biotech est responsable de la conduite et du financement de l'essai clinique pivotale de phase III et recevra jusqu'à 200 millions d'euros incluant un paiement initial de 25 millions d'euros et des paiements additionnels dépendant de la réussite d'étapes cliniques, réglementaires et commerciales. En outre, Ipsen versera à Active Biotech des redevances progressives à deux chiffres sur ses ventes nettes, conduira et financera sur son budget de R&D une étude européenne de support chez les patients souffrant d'un cancer de la prostate. Les coûts liés à un éventuel développement de TASQ dans d'autres cancers seront partagés entre les deux sociétés.
- Le 28 avril 2011 – La Cour d'appel de Paris a infirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris en date du 24 janvier 2008 relatif à la commercialisation de Vitalogink, et donné raison aux arguments avancés par le Groupe. La Cour a notamment condamné Mylan à verser à Ipsen 17,2 millions d'euros en réparation du préjudice subi. Le 7 juillet 2011, la société Mylan a annoncé avoir formé un pourvoi devant la Cour de cassation contre cet arrêt.
- Le 2 mai 2011 – Ipsen a annoncé les départs de Frédéric Babin, Vice Président Exécutif Ressources Humaines, et de Stéphane Thiroloix, Vice Président Exécutif, Corporate Development.
- Le 11 mai 2011 – Ipsen a annoncé la nomination d'Etienne de Blois au poste de Vice-Président Exécutif des Ressources Humaines, membre du Comité de Direction du Groupe.
- Le 27 mai 2011 – Ipsen a annoncé le départ de Claire Giraut, Vice Président Exécutif, Administration et Finance, effectif à compter du 1er septembre 2011.
- Le 6 juin 2011 – Ipsen a annoncé sa décision d'arrêter le développement d'Irosustat (BN83495) en monothérapie et d'étudier la possibilité de développer Irosustat en association avec d'autres thérapies

hormonales. Cette décision est fondée sur l'analyse de futilité menée durant l'essai de preuve de concept de l'essai européen de phase II dans le cancer de l'endomètre en monothérapie, ainsi que sur les résultats des études cliniques de phase I/II dans les cancers métastatiques du sein et de la prostate.

- Le 9 juin 2011 – Ipsen a annoncé la nomination de Pierre Boulud au poste Vice-président en charge de la stratégie, du Business Development et de l'accès au marché, membre du Comité de Exécutif du Groupe.
- Le 9 Juin 2011 – Ipsen a annoncé sa nouvelle stratégie de développement fondée sur 3 piliers majeurs : Renforcer sa spécialisation, investir pour croître, tirer parti de sa présence mondiale.

Après le 30 juin 2011, les faits marquants incluent :

- Le 12 juillet 2011 - Ipsen et le Salk Institute for Biological Studies ont annoncé le renouvellement du Programme des sciences de la vie d'Ipsen au Salk Institute. Ce partenariat a pour objectif de faire progresser les connaissances dans les maladies prolifératives et dégénératives par la recherche en biologie fondamentale et appliquée.
- Le 12 juillet 2011 – Ipsen et l'Institut de cancérologie Gustave Roussy (IGR, Villejuif), ont annoncé la signature d'un partenariat visant à associer les expertises de leurs équipes de Recherche et Développement respectives dans le domaine de l'oncologie médicale. Cet accord, signé le 27 juin 2011, porte sur une durée de 3 ans.
- Le 28 Juillet 2011 - Ipsen a annoncé que son partenaire Inspiration Biopharmaceuticals a présenté des données intermédiaires issues du programme de développement clinique de l'OBI-1, facteur VIII porcin recombinant (rpFVIII) destiné au traitement des saignements chez les personnes souffrant d'hémophilie A avec inhibiteurs et chez les personnes ayant une hémophilie acquise. Au total, 3 patients présentant une hémophilie acquise qui avaient présenté des saignements importants non contrôlés par les agents de contournement de l'hémostase naturelle ont été traités par OBI-1 ; chez les 3 patients, le traitement par OBI-1 a permis d'arrêter le saignement.

Mesures administratives :

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

Dans un contexte de crise financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe ont continué d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique, dont certaines ont affecté les ventes et la rentabilité du Groupe à compter du premier semestre 2011. En outre, certaines mesures instaurées en 2010 ont continué d'affecter les comptes du Groupe, par comparaison d'une année sur l'autre.

- La Roumanie, après la mise en place d'une taxe de 8% sur les ventes de médicaments, a annoncé un projet de réforme de celle-ci, où la nouvelle taxe serait fondée sur la croissance des ventes de l'ensemble du portefeuille de produits remboursés (part payée par l'État) depuis 2009.
- La République Tchèque a annoncé en 2010 son intention de limiter le niveau de remboursement des différentes classes thérapeutiques aux niveaux les plus bas des mêmes classes thérapeutiques en Europe, ce qui pourrait aboutir à des baisses de prix de l'ordre de 20% (mesure votée, mise en oeuvre en attente) ; la mise en place d'appels d'offres électroniques inversés ainsi que le renforcement des règles de remboursement pour les produits innovants sont également à l'ordre du jour.
- L'Irlande a annoncé en début d'année 2011 un plan d'austérité incluant des mesures sur les dépenses de santé publique.
- L'Espagne, en complément d'une taxe additionnelle sur les ventes de 7,5% introduite en juin 2010, a instauré une baisse de prix de 30% pour les produits qui ont un générique ou un biosimilaire commercialisé dans au moins un des pays d'Europe.
- Le Portugal a mis en place en 2011 un système électronique incitant la prescription du produit le moins cher (y compris génériques).
- La Belgique a augmenté fin 2010 le pourcentage de baisse de prix appliqué à certains produits, de 12% à 15% pour les produits sur le marché depuis plus de 12 ans, et de 15% à 19% pour les produits sur le marché depuis plus de 15 ans.
- Les États Baltes ont introduit des accords prix/volumes établis sur la croissance du budget de l'État, en novembre 2010 pour la Lituanie et début 2011 pour la Lettonie.

En outre, et toujours dans un contexte de crise financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe continuent d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique qui pourront affecter les comptes du Groupe postérieurement au 30 juin 2011 :

- La Hongrie a doublé en 2011 la taxe par visiteur médical, la portant à 40 mille euros par an et a augmenté de 12% à 20% la taxe sur chiffre d'affaires
- A compter du 1^{er} novembre 2011, l'Espagne, va augmenter la taxe sur les ventes de 7,5% à 15,0% pour les produits mis sur le marché depuis plus de 10 ans.
- Le 4 août, la Chine a annoncé une baisse moyenne de 14% sur 82 médicaments de type stéroïdes et pour les traitements des systèmes, endocriniens et nerveux central. Cette baisse sera effective à compter du 1^{er} septembre 2011.

Les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe continuent de réfléchir à la définition ou la mise en place de mesures nouvelles ou complémentaires.

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2011 et 2010 :

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2011 et 2010, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(en millions d'euros)	2ème trimestre			Premier semestre			
	2011	2010	% Variation	2011	2010	% Variation	% Variation hors effets de change ¹
France	80,3	85,7	-6,3%	149,5	161,4	-7,4%	-7,4%
Royaume-Uni	10,3	10,9	-5,4%	21,4	21,0	2,2%	1,6%
Espagne	15,4	14,7	5,1%	31,0	30,5	1,7%	1,7%
Allemagne	14,8	14,0	5,9%	29,6	30,5	-2,9%	-2,9%
Italie	20,9	19,9	5,4%	42,2	40,1	5,3%	5,3%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	141,7	145,0	-2,3%	273,7	283,4	-3,4%	-3,5%
Europe de l'Est	32,9	34,6	-5,0%	77,0	71,6	7,5%	7,5%
Autre Europe	34,4	28,6	20,0%	67,4	57,3	17,7%	14,3%
Autres pays d' Europe	67,3	63,2	6,4%	144,4	128,9	12,1%	10,6%
Amérique du Nord	16,4	17,6	-6,7%	33,1	27,5	20,3%	25,6%
Asie	38,0	33,1	14,7%	65,6	60,8	7,9%	8,3%
Autre reste du monde	33,9	28,7	18,0%	66,3	53,4	24,2%	21,2%
Reste du Monde	71,9	61,8	16,2%	131,9	114,2	15,5%	14,4%
Chiffre d'affaires Groupe	297,3	287,7	3,3%	583,1	553,9	5,3%	4,9%
dont: Chiffre d'affaires total médicaments	289,3	279,8	3,4%	566,6	537,8	5,4%	5,2%
Activités liées aux médicaments	8,0	7,9	0,9%	16,5	16,2	2,1%	-3,4%

Au deuxième trimestre 2011, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 141,7 millions d'euros, en baisse de 2,3% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2011, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 273,7 millions d'euros, en baisse de 3,5% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. La croissance dynamique des ventes en volume des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel de la médecine générale en France et des mesures administratives en Allemagne et Espagne, décrites ci-dessous. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 46,9% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2011, comparées à 51,2% un an plus tôt.

France – Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 80,3 millions d'euros, en baisse de 6,3% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2011, les ventes se sont élevées à 149,5 millions d'euros, en baisse de 7,4% d'une année sur l'autre, pénalisées par la performance des ventes de produits de médecine générale. En conséquence, le poids relatif de la France dans les ventes consolidées du Groupe a continué à décroître, représentant désormais 25,6% des ventes totales du Groupe contre 29,1% un an plus tôt.

Espagne – Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 15,4 millions d'euros, en hausse de 5,1% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 31,0 millions d'euros, en hausse de 1,7% d'une année sur l'autre, porté notamment par la forte croissance en volume de Somatuline[®] et de la nouvelle formulation 6 mois de Decapeptyl[®], en partie compensée par les conséquences de la mise en place d'une nouvelle taxe sur les ventes de 7,5% effective depuis le 1^{er} juin 2010. Les ventes de Dysport[®] ont continué à ralentir, suite au lancement d'Azzalure[®] par le partenaire du Groupe, Galderma. A la fin du premier semestre 2011, les ventes en Espagne ont représenté 5,3% des ventes totales du Groupe contre 5,5% un an plus tôt.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

Italie – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 20,9 millions d'euros, en hausse de 5,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'est établi à 42,2 millions d'euros, en hausse de 5,3% d'une année sur l'autre, porté par la bonne performance de Somatuline® et NutropinAq®. A la fin du premier semestre 2011, l'Italie a représenté 7,2% des ventes consolidées du Groupe, stable d'une année sur l'autre.

Allemagne – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 14,8 millions d'euros, en hausse de 5,9% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2011, les ventes se sont élevées à 29,6 millions d'euros, en baisse de 2,9% d'une année sur l'autre. La forte croissance en volume de Decapeptyl® et Somatuline® a été plus que compensée par l'augmentation de la taxe sur les ventes de 6% à 16% à compter du 1^{er} août 2010, par la baisse des ventes de Dysport® à la suite du lancement d'Azzalure® par Galderma, ainsi que par la forte baisse des ventes des activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières). Au premier semestre 2011, les ventes en Allemagne ont représenté 5,1% des ventes totales du Groupe contre 5,5% un an plus tôt.

Royaume-Uni – Au deuxième trimestre 2011, les ventes se sont élevées à 10,3 millions d'euros, en baisse de 5,4% d'une année sur l'autre, impactées par des ajustements rétroactifs dans le calcul du Pharmaceutical Price Regulation Scheme (PPRS). Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 21,4 millions d'euros, en hausse de 1,6% hors effets de change¹, portées par une forte croissance à deux chiffres en volume de Decapeptyl®, Somatuline® et NutropinAq®, en partie compensée par la baisse des ventes de Dysport® à la suite du lancement d'Azzalure® par Galderma. Au premier semestre 2011, le Royaume-Uni a représenté 3,7% des ventes totales du Groupe contre 3,8% en 2010.

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 67,3 millions d'euros, en hausse de 6,4% d'une année sur l'autre malgré un fort effet de destockage en Russie affectant principalement les ventes de produits de médecine générale. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 144,4 millions d'euros, en hausse de 10,6% hors effets de change¹. La performance a été portée par la croissance en volume, notamment en Suisse où le Groupe vend Azzalure® à son partenaire Galderma, et en Russie, Autriche et Ukraine. Au premier semestre 2011, les ventes dans la région ont représenté 24,8% des ventes consolidées du Groupe contre 23,3% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 16,4 millions d'euros, en baisse de 6,7% d'une année sur l'autre ou en hausse de 1,7% à taux de change¹ constant, affecté par des variations de stock de Dysport® chez Medicis. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du Groupe en Amérique du Nord s'est élevé à 33,1 millions d'euros en hausse de 25,6% hors effets de change¹, porté par la fourniture importante à Medicis de Dysport® dans l'indication esthétique, par la bonne pénétration de Somatuline® en acromégalie (forte hausse de 33,5% hors effets de change¹ d'une année sur l'autre) et par la croissance des ventes de Dysport® dans le traitement du torticolis spasmodique. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,7% des ventes consolidées du Groupe contre 5,0% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 71,9 millions d'euros, en hausse de 16,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 131,9 millions d'euros, en hausse de 15,5% d'une année sur l'autre ou en hausse de 14,4% hors effets de change¹. Cette performance a été notamment portée par une forte croissance en volume en Algérie, Australie, Colombie et Chine. Les ventes de Decapeptyl® dans ce pays ont été affectées par un effet de destockage relatif à la mise en place d'un nouveau modèle de distribution dans lequel le Groupe fournit directement sa filiale chinoise plutôt qu'un distributeur tiers. Au premier semestre 2011, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 22,6% des ventes consolidées du Groupe contre 20,6% un an plus tôt.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produits pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2011 et 2010 :

(en millions d'euros)	2ème trimestre			Premier semestre			
	2011	2010	% Variation	2011	2010	% Variation	% Variation hors effets de change ¹
Oncologie	74,0	72,4	2,2%	139,2	140,8	-1,1%	-1,1%
dont Decapeptyl®	74,0	72,4	2,2%	139,2	140,8	-1,1%	-1,2%
Endocrinologie	68,0	62,1	9,5%	133,9	120,1	11,5%	11,5%
dont Somatuline®	48,9	42,8	14,3%	95,0	83,5	13,8%	13,3%
dont Nutropin®	13,1	12,5	4,3%	26,0	23,9	9,1%	8,4%
dont Increlex®	6,1	6,9	-11,1%	12,9	12,7	1,5%	5,6%
Neurologie	56,2	49,2	14,4%	107,9	91,3	18,1%	16,9%
dont Dysport®	54,9	47,4	15,7%	105,0	88,2	19,0%	17,4%
dont Apokyn®	1,3	1,7	-22,3%	2,9	3,1	-5,5%	-0,5%
Médecine de Spécialité	198,2	183,6	7,9%	381,0	352,1	8,2%	7,9%
Gastro-entérologie	46,9	45,2	3,8%	99,2	89,0	11,5%	11,6%
dont Smecta®	23,8	25,3	-5,8%	52,0	50,4	3,1%	3,4%
dont Forlax®	10,4	10,7	-2,6%	21,6	20,0	8,4%	8,0%
Troubles Cognitifs	22,1	25,2	-12,4%	45,2	48,7	-7,3%	-7,3%
dont Tanakan®	22,1	25,2	-12,4%	45,2	48,7	-7,3%	-7,3%
Cardio-vasculaire	18,3	21,9	-16,4%	33,9	40,0	-15,3%	-15,3%
dont Nisis & Nisisco®	13,5	15,6	-13,9%	24,7	29,4	-16,0%	-16,0%
dont Ginkol®	3,7	5,3	-29,7%	7,1	8,5	-16,0%	-16,0%
Autres médicaments	3,8	3,9	-2,6%	7,4	7,9	-7,3%	-7,3%
dont Adrovanse®	3,3	3,1	5,9%	5,7	6,3	-8,8%	-8,8%
Médecine Générale	91,1	96,2	-5,3%	185,6	185,6	0,0%	0,1%
Chiffre d'affaires total médicaments	289,3	279,8	3,4%	566,6	537,8	5,4%	5,2%
Activités liées aux médicaments	8,0	7,9	0,9%	16,5	16,2	2,1%	-3,4%
Chiffre d'affaires Groupe	297,3	287,7	3,3%	583,1	553,9	5,3%	4,9%

Au deuxième trimestre 2011, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 198,2 millions d'euros, en hausse de 7,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 381,0 millions d'euros, en hausse de 8,2% d'une année sur l'autre ou en hausse de 7,9% hors effets de change¹. Les ventes en Neurologie et en Endocrinologie ont augmenté respectivement de 16,9% et 11,5% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. Les ventes en Oncologie ont baissé de 1,1% à taux de change constant¹, traduisant un destockage chez certains grossistes en France et des impacts techniques en Chine relatifs au modèle de distribution. A la fin du premier semestre 2011, le poids relatif des produits de spécialité a continué de progresser pour atteindre 65,3% des ventes totales du Groupe, contre 63,6% un an plus tôt.

En oncologie, les ventes de **Decapeptyl®** ont atteint 74,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 2,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 139,2 millions d'euros, en baisse de 1,2% à taux de change constant¹. Les ventes soutenues en Allemagne et au Royaume-Uni ont été compensées par la baisse des ventes en Chine et en France liées principalement à des effets de déstockage. Au premier semestre 2011, les ventes en Oncologie ont représenté 23,9% des ventes totales du Groupe contre 25,4% un an plus tôt.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

En endocrinologie, les ventes ont continué de progresser, atteignant 68,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 9,5% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes se sont élevées à 133,9 millions d'euros, en hausse de 11,5% hors effets de change¹, représentant 23,0% des ventes totales du Groupe contre 21,7% un an plus tôt.

Somatuline[®] – Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 48,9 millions d'euros, en hausse de 14,3%. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires de Somatuline[®] a atteint 95,0 millions d'euros, en hausse de 13,3% hors effets de change¹ d'une année sur l'autre, porté par une forte croissance de 26,7% aux États-Unis d'une année sur l'autre (33,5% hors effets de change¹) et par une forte croissance en France, Italie, Espagne et Belgique.

NutropinAq[®] – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 13,1 millions d'euros, en hausse de 4,3% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes de NutropinAq[®] ont atteint 26,0 millions d'euros, en hausse de 8,4% hors effets de change¹, portées par les bonnes performances de l'Italie et de l'Europe de l'Est.

Increlex[®] – Au deuxième trimestre 2011, les ventes se sont élevées à 6,1 millions d'euros, en baisse de 11,1% d'une année sur l'autre en raison principalement de la provision pour baisse de prix au Royaume-Uni mentionnée ci-dessus. Les ventes d'Increlex[®] au premier semestre 2011 se sont élevées à 12,9 millions d'euros, en hausse de 5,6% à taux de change constant¹, principalement portées par la croissance aux États-Unis.

En neurologie, les ventes ont atteint 56,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 14,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 107,9 millions d'euros, en hausse de 16,9% hors effets de change¹. Les ventes en neurologie ont représenté 18,5% des ventes totales du Groupe contre 16,5% un an plus tôt.

Dysport[®] – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 54,9 millions d'euros, en hausse de 15,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 105,0 millions d'euros, en hausse de 17,4% hors effets de change¹ d'une année sur l'autre, portées notamment par la forte croissance de la fourniture du produit aux partenaires du Groupe, Medicis et Galderma, légèrement compensées par les conséquences du lancement d'Azzalure[®] par Galderma dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest. La croissance a également été tirée par une croissance des ventes aux États-Unis et par de solides performances en Autriche, en Russie, en République Tchèque et en Amérique du Sud.

Apokyn[®] – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 1,3 million d'euros aux États-Unis, en baisse de 22,3% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 2,9 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre hors effets de change¹.

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires des produits de **médecine générale** a atteint 91,1 millions d'euros, en baisse de 5,3% d'une année sur l'autre, pénalisé par un effet de destockage en Russie mentionné ci-dessus et par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 185,6 millions d'euros, stable d'une année sur l'autre. La croissance des ventes en dehors de la France a été compensée par les effets négatifs de la situation du marché en France. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires de médecine générale a représenté 31,8% des ventes consolidées du Groupe, contre 33,5% un an plus tôt. Les ventes de médecine générale en France ont représenté 49,0% des ventes totales du Groupe de médecine générale contre 54,0% un an plus tôt.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

En gastroentérologie, les ventes se sont élevées à 46,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 3,8% d'une année sur l'autre, portées par une forte croissance en Chine. Au premier semestre 2011, les ventes se sont élevées à 99,2 millions d'euros, en hausse de 11,5% d'une année sur l'autre.

Smecta® – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 23,8 millions d'euros, en baisse de 5,8% d'une année sur l'autre, affectées notamment par l'effet destockage en Russie. Les ventes de Smecta® au premier semestre 2011 ont atteint 52,0 millions d'euros, en hausse de 3,4% hors effets de change¹ d'une année sur l'autre, portées notamment par un niveau élevé de pathologie saisonnière en France et la bonne performance en Ukraine, en partie compensées par des ventes en baisse en Roumanie. Les ventes de Smecta® ont représenté 8,9% des ventes totales du Groupe sur la période contre 9,1% un an plus tôt.

Forlax® – Au deuxième trimestre 2011, les ventes ont atteint 10,4 millions d'euros, en baisse de 2,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 21,6 millions d'euros, en hausse de 8,0% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. Sur le premier semestre 2011, la France a représenté 58,0% des ventes totales du produit, en recul par rapport à 60,1% un an plus tôt.

Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2011 ont atteint 22,1 millions d'euros, en baisse de 12,4% d'une année sur l'autre, affectées notamment par l'effet destockage en Russie décrit ci-dessus et par le durcissement de l'environnement en France. Les ventes au premier semestre 2011 ont atteint 45,2 millions d'euros, en baisse de 7,3% hors effets de change¹ d'une année sur l'autre. La baisse des ventes en France a été en partie compensée par la croissance des ventes en Chine. Au premier semestre 2011, 52,0% des ventes de Tanakan® ont été réalisées en France contre 57,4% un an plus tôt.

Dans le domaine cardio-vasculaire, au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 18,3 millions d'euros, en baisse de 16,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 33,9 millions d'euros, en baisse de 15,3% d'une année sur l'autre, principalement affectées par la baisse de prix de 11% de Nisis® et Nisisco® effective depuis le mois de septembre 2010 et par le transfert de prescriptions vers Exforge®, produit co-promu par le Groupe.

Les ventes des autres médicaments de médecine générale ont atteint 3,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en baisse de 2,6%. Au premier semestre 2011, les ventes ont atteint 7,4 millions d'euros, en baisse de 7,3% d'une année sur l'autre, avec des ventes d'Adrovanse® contribuant à hauteur de 5,7 millions d'euros, en baisse de 8,8% d'une année sur l'autre en raison d'une baisse de prix de 25% effective depuis le mois de mai 2010 en France.

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires des **Activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a atteint 8,0 millions d'euros, en hausse de 0,9%. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires a atteint 16,5 millions d'euros, en baisse de 3,4% hors effets de change¹.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2011 et 2010

(en millions d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010		Variation
		% du chiffre d'affaires		% du chiffre d'affaires	
Chiffre d'affaires	583,1	100,0%	553,9	100,0%	5,3%
Autres produits de l'activité	36,3	6,2%	31,7	5,7%	14,4%
Produits des activités ordinaires	619,4	106,2%	585,7	105,7%	5,8%
Coût de revient des ventes	(120,9)	-20,7%	(122,6)	-22,1%	-1,4%
Frais de recherche et développement	(105,8)	-18,1%	(99,1)	-17,9%	6,7%
Frais commerciaux	(205,6)	-35,3%	(203,9)	-36,8%	0,8%
Frais généraux et administratifs	(42,6)	-7,3%	(43,6)	-7,9%	-2,1%
Autres produits et charges opérationnels	7,5	1,3%	(4,7)	-0,9%	-
Amortissements des incorporels	(3,1)	-0,5%	(6,0)	-1,1%	-47,6%
Coûts liés à des restructurations	(28,1)	-4,8%	(0,9)	-0,2%	-
Résultat opérationnel	120,8	20,7%	104,9	18,9%	15,1%
Résultat opérationnel récurrent ajusté⁽¹⁾	143,9	24,7%	113,2	20,4%	27,1%
Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	0,3%	1,0	0,2%	93,7%
Coût de l'endettement financier brut	(0,9)	-0,1%	(1,0)	-0,2%	-10,5%
Coût de l'endettement financier net	1,0	0,2%	0,0	0,0%	-
Autres produits et charges financiers	0,2	0,0%	(3,8)	-0,7%	-
Impôts sur le résultat	(26,2)	-4,5%	(20,7)	-3,7%	26,6%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4,1)	-0,7%	(5,1)	-0,9%	-
Résultat des activités poursuivies	91,7	15,7%	75,4	13,6%	21,6%
Résultat des activités non poursuivies	0,2	0,0%	0,2	0,0%	-
Résultat consolidé	91,9	15,7%	75,6	13,6%	21,5%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	91,7		75,5		-
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,2		0,1		-

¹ Voir annexe 4.

■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 583,1 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 5,3% par rapport à la même période l'année dernière, soit une hausse de 4,9% à taux de change constant².

■ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 36,3 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 14,4% par rapport à juin 2010, où ils avaient atteint 31,7 millions d'euros.

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	4,2	2,1	2,1	96,1%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licences ¹	14,1	16,9	(2,9)	-16,8%
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	18,0	12,7	5,3	42,2%
Total	36,3	31,7	4,6	14,4%

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 4,2 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 2,1 millions d'euros par rapport à juin 2010 en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini.
- **Les produits forfaitaires liés à des accords de licence¹** se sont élevés à 14,1 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Galderma, Recordati, Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc., en baisse de 2,9 millions d'euros par rapport à juin 2010. Cette baisse d'une année sur l'autre est principalement liée à la disparition en 2011 des produits forfaitaires relatifs à Taspoglutide, après la restitution au Groupe des droits du produit en février 2011.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 18,0 millions d'euros au premier semestre 2011 à comparer à 12,7 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend principalement la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1 dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc., ainsi que certains revenus liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

■ Coût de revient des ventes

Au premier semestre 2011, le coût de revient des ventes s'est élevé à 120,9 millions d'euros, représentant 20,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 122,6 millions d'euros, soit 22,1% du chiffre d'affaires, pour la même période en 2010.

Les effets de mix favorables liés à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité ainsi que les efforts de productivité réalisés par le Groupe ont permis de compenser l'effet négatif de la baisse des volumes des produits de médecine de ville en France.

■ Frais liés à la recherche et au développement

Au premier semestre 2011, les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 6,7 millions d'euros par rapport à juin 2010 et ont représenté 105,8 millions d'euros soit 17,1% des produits des activités ordinaires ou 18,1% du chiffre d'affaires, à comparer à 16,9% des produits des activités ordinaires et 17,9% du chiffre d'affaires un an auparavant. Hors dépenses de développement industriel relatives à OBI-1, facturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les frais de recherche et développement ont représenté 16,7% du chiffre d'affaires et ont enregistré une hausse de 5,6% d'une année sur l'autre, hors effets de change².

¹ 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.

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2011 et 2010 :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
- Recherche et développement liés aux médicaments ⁽¹⁾	(89,7)	(86,1)	(3,6)	4,2%
- Développement industriel ⁽²⁾	(13,4)	(10,5)	(2,9)	28,0%
- Développement stratégique ⁽³⁾	(2,7)	(2,6)	(0,1)	4,8%
Total	(105,8)	(99,1)	(6,7)	6,7%

(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 4,2% par rapport à celles exposées à fin juin 2010 (+5,1% hors effet de change⁴). Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du 1^{er} semestre 2011 ont porté sur Dysport[®] ainsi que sur l'étude clinique de phase II d'Irosustat (BN-83495) dont l'arrêt du programme de développement en monothérapie a été annoncé le 6 juin 2011.
- **Les frais de développement industriel** ont augmenté au premier semestre 2011 de 28,0% par rapport au premier semestre 2010, cette hausse étant principalement liée à l'accélération de la production des lots cliniques d'OBI-1 en préparation des phases III, la facturation correspondant à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. étant comptabilisée en « Autres produits de l'activité ».

■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont représenté 248,2 millions d'euros au premier semestre 2011, soit 42,6% du chiffre d'affaires, quasi stables d'une année sur l'autre.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs exposés au cours des premiers semestres 2011 et 2010 :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
Redevances payées	(23,5)	(21,7)	(1,8)	8,5%
Autres frais commerciaux	(182,0)	(182,2)	0,2	-0,1%
Frais commerciaux	(205,6)	(203,9)	(1,7)	0,8%
Frais généraux et administratifs	(42,6)	(43,6)	0,9	-2,1%
Total	(248,2)	(247,4)	(0,8)	0,3%

⁴ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

- **Les frais commerciaux** se sont élevés à 205,6 millions d'euros, soit 35,3% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2011, en faible augmentation de 0,8% par rapport à fin juin 2010 où ils avaient représenté 203,9 millions d'euros, soit 36,8% du chiffre d'affaires.
 - Les redevances payées à des tiers sur le chiffre d'affaires de certains produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 23,5 millions d'euros pour le premier semestre 2011, en hausse de 8,5% d'une année sur l'autre. Cette augmentation est principalement due à l'atteinte d'un certain seuil contractuel avec l'un des partenaires du Groupe.
 - Les autres frais commerciaux se sont élevés à 182,0 millions d'euros, soit 31,2% du chiffre d'affaires, stables par rapport à juin 2010 où ils avaient représenté 182,2 millions d'euros, soit 32,9% du chiffre d'affaires, et ceci malgré la dépréciation - au premier semestre 2011 - de certaines créances publiques sur la zone Europe du Sud. Au premier semestre 2011, le Groupe a continué d'affecter sélectivement ses ressources commerciales aux territoires en forte croissance, notamment la Chine, la Russie et le Brésil, dans un contexte de décroissance des ventes de médecine générale en France.

Les frais généraux et administratifs du premier semestre 2011 ont reculé de 2,1% d'une année sur l'autre pour atteindre 42,6 millions d'euros. Cette évolution est principalement due à la variation des charges correspondant aux plans de stock-options et d'actions gratuites du Groupe.

■ **Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels enregistrés par le Groupe au premier semestre 2011 ont représenté un produit de 7,5 millions d'euros. Les autres produits opérationnels d'un montant total de 20,0 millions d'euros comprennent principalement un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan. Les autres charges opérationnelles d'un montant total de 12,5 millions d'euros comprennent principalement des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif. Au premier semestre 2010, les autres produits et charges opérationnels avaient représenté une charge de 4,7 millions d'euros, composés d'autres charges opérationnelles pour un montant total de 5,2 millions d'euros, correspondant essentiellement à des coûts liés au siège et à des honoraires non récurrents.

■ **Amortissement des immobilisations incorporelles**

Au premier semestre 2011, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 3,1 millions d'euros, à comparer à une charge de 6,0 millions d'euros un an auparavant. Cette baisse résulte de la modification du plan d'amortissement consécutive à la perte de valeur constatée au 31 décembre 2010 sur la licence IGF-1.

■ **Coûts liés à des restructurations**

Au premier semestre 2011, le Groupe a constaté 28,1 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, correspondant à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone pour un montant de 18,4 millions d'euros ainsi qu'au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe pour un montant de 8,7 millions d'euros. En 2010, le Groupe avait constaté 0,9 million d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations.

■ **Pertes de valeur**

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur au cours des premiers semestres 2011 et 2010.

■ Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'est élevé à 120,8 millions d'euros, soit 19,5% des produits des activités ordinaires et 20,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 15,1% par rapport à la même période en 2010 où il avait représenté 17,9% des produits des activités ordinaires et 18,9% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le résultat opérationnel Récurrent Ajusté¹ du Groupe au premier semestre 2011 s'élève à 143,9 millions d'euros, soit 24,7% du chiffre d'affaires consolidé, en forte croissance de 27,1% d'une année sur l'autre.

■ Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel

Les informations de gestion revues par le Comité Exécutif sont établies en fonction de l'organisation managériale 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 au 30 juin 2011 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 et le Canada ;
- « Reste du Monde », regroupant les autres pays non inclus dans les trois secteurs opérationnels précédents.

¹ Voir annexe 4.

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2011 et 2010 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

(en millions d'euros)	Juin 2011		Juin 2010		Variation	
		% du chiffre d'affaires		% du chiffre d'affaires		%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest (*)						
Chiffre d'affaires	273,7	100,0%	283,4	100,0%	(9,7)	-3,4%
Produits des activités ordinaires	286,1	104,5%	292,2	103,1%	(6,1)	-2,1%
Résultat opérationnel	138,4	50,6%	112,1	39,6%	26,3	23,5%
Autres pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	144,4	100,0%	128,9	100,0%	15,6	12,1%
Produits des activités ordinaires	147,0	101,8%	130,9	101,6%	16,1	12,3%
Résultat opérationnel	48,6	33,6%	58,0	45,0%	(9,5)	-16,3%
Amérique du Nord						
Chiffre d'affaires	33,1	100,0%	27,5	100,0%	5,6	20,3%
Produits des activités ordinaires	41,6	125,7%	34,8	126,6%	6,8	19,5%
Résultat opérationnel	(7,1)	-21,3%	(10,3)	-37,6%	3,3	-31,7%
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	131,9	100,0%	114,2	100,0%	17,7	15,5%
Produits des activités ordinaires	133,4	101,1%	114,6	100,4%	18,7	16,3%
Résultat opérationnel	58,4	44,3%	53,7	47,0%	4,7	8,8%
Total Alloué						
Chiffre d'affaires	583,1	100,0%	553,9	100,0%	29,2	5,3%
Produits des activités ordinaires	608,1	104,3%	572,5	103,4%	35,6	6,2%
Résultat opérationnel	238,4	40,9%	213,5	38,5%	24,9	11,6%
Total non alloué						
Produits des activités ordinaires	11,3	-	13,1	-	(1,8)	-14,0%
Résultat opérationnel	(117,6)	-	(108,6)	-	(9,0)	8,3%
Total Groupe						
Chiffre d'affaires	583,1	100,0%	553,9	100,0%	29,2	5,3%
Produits des activités ordinaires	619,4	106,2%	585,7	105,7%	33,7	5,8%
Résultat opérationnel	120,8	20,7%	104,9	18,9%	15,8	15,1%

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

- Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'est élevé à 273,7 millions d'euros, en baisse de 3,5% d'une année sur l'autre à taux de change constant¹. La croissance dynamique des ventes en volume des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France dans le domaine de la médecine générale et des mesures administratives en Allemagne et Espagne. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 46,9% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2011, comparées à 51,2% un an plus tôt. Le coût de revient des ventes en diminution de 8,0% d'une année sur l'autre s'explique principalement par les effets de mix favorables liés à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité ainsi que les efforts de productivité réalisés par le Groupe permettant de compenser l'effet négatif de la baisse des volumes des produits de médecine générale. Les autres produits et charges opérationnels comprennent un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan. Le Groupe a également constaté 18,4 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de cette stratégie, correspondant à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone (Espagne). Le résultat opérationnel du premier semestre 2011, s'est ainsi élevé à 138,4 millions d'euros, en augmentation de 23,5% d'une année sur l'autre, et représente 50,6% des ventes du premier semestre 2011, contre 39,6% sur la même période en 2010.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

- **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 généré au titre du premier semestre 2011 a atteint 144,4 millions d'euros, en hausse de 10,6% à taux de change constant¹. Cette performance a été portée par la croissance en volume, notamment en Suisse, où le Groupe vend Azzalure[®] à son partenaire Galderma, et en Russie, Autriche et Ukraine. Au premier semestre 2011, les ventes dans la région ont représenté 24,8% des ventes consolidées du Groupe contre 23,3% un an plus tôt. Aux premiers semestres 2011 et 2010, les frais commerciaux ont représenté respectivement 32,0% et 31,3% du chiffre d'affaires des Autres Pays d'Europe, en progression de 14,7% d'une année sur l'autre. Cette évolution provient essentiellement de la progression des ventes ainsi que de la dépréciation - au premier semestre 2011 - de certaines créances publiques sur la zone Europe du Sud. Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 est par conséquent en baisse de 16,3% pour s'établir à 48,6 millions d'euros contre 58,0 millions d'euros sur la même période en 2010. Il représente 33,6% des ventes du premier semestre 2011 contre 45,0% en 2010.
- **En Amérique du Nord**, les ventes du premier semestre 2011 se sont élevées à 33,1 millions d'euros en hausse de 25,6% à taux de change constant¹, porté au premier trimestre par la fourniture importante à Medicis de Dysport[®] dans l'indication esthétique et par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie (forte hausse de 33,5% à taux de change constant¹ d'une année sur l'autre) et Dysport[®] dans le traitement du torticolis spasmodique. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,7% des ventes consolidées du Groupe contre 5,0% un an plus tôt. Les frais commerciaux ont diminué de 14,2% d'une année sur l'autre. En 2010, ces frais avaient fortement augmenté (+12,4% d'une année sur l'autre) du fait de l'évolution des dépenses encourues pour les lancements d'Increlex[®], de Somatuline[®], d'Apokyn[®] et de Dysport[®]. Le Groupe a en outre constaté 8,7 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, correspondant au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine. Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'est ainsi établi à (7,1) millions d'euros, contre (10,3) millions d'euros sur la même période en 2010, représentant respectivement -21,3% et -37,6% des ventes.
- **Dans le Reste du Monde**, où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs et d'agents, à l'exception de quelques pays où il est directement présent, les ventes ont atteint 131,9 millions d'euros, en hausse de 15,5% d'une année sur l'autre ou en hausse de 14,4% à taux de change constant¹. Cette performance a été notamment portée par une forte croissance en volume en Algérie, Australie, Colombie et Chine. Les ventes de Decapeptyl[®] dans ce pays ont été affectées par un effet de destockage relatif à la mise en place d'un nouveau modèle de distribution dans lequel le Groupe fournit directement sa filiale chinoise plutôt qu'un distributeur tiers. Au premier semestre 2011, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 22,6% des ventes consolidées du Groupe contre 20,6% un an plus tôt. Les frais commerciaux au premier semestre 2011 ont fortement progressé de 30,0% s'expliquant principalement par l'affectation sélective des ressources commerciales du Groupe aux territoires en forte croissance, notamment la Chine et le Brésil. Ainsi, le résultat opérationnel a progressé de 8,8% d'une année sur l'autre pour atteindre 58,4 millions d'euros au premier semestre 2011, soit 44,3% des ventes de la zone contre 47,0% à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel non alloué s'est élevé pour le premier semestre 2011 à (117,6) millions d'euros, à comparer aux (108,6) millions d'euros enregistrés au premier semestre 2010. Il comprend notamment, pour (118,2) millions d'euros en 2011 et (116,8) millions d'euros en 2010, les frais de recherche et de développement centraux du Groupe ainsi que, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués et les autres produits et charges opérationnels correspondants principalement aux coûts non récurrents liés à la préparation et à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

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

Au 30 juin 2011, le résultat financier du Groupe s'est élevé à 1,2 million d'euros contre (3,8) millions d'euros un an auparavant.

- **Le coût de l'endettement financier net** a représenté un produit de 1,0 million d'euro comprenant notamment les intérêts enregistrés sur les deux obligations convertibles souscrites auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc..
- **Les autres produits et charges financiers** se sont élevés à 0,2 million d'euros au 30 juin 2011 alors qu'ils avaient représenté une charge de 3,8 millions d'euros en 2010. Cette variation résulte principalement de l'évolution des résultats de change et de la constatation par le Groupe au 30 juin 2010 de dépréciations sur certains de ses actifs financiers disponibles à la vente.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 au taux moyen du 1^{er} semestre 2011.

■ Impôts sur le résultat

Au 30 juin 2011, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 21,5% du résultat avant impôt des activités poursuivies, à comparer avec un taux effectif d'impôt de 20,4% au 30 juin 2010. Cette hausse du taux effectif d'imposition au 30 juin 2011 s'explique principalement par la dilution de l'effet positif du crédit d'impôt recherche, rapporté à un résultat taxable en hausse par rapport au 30 juin 2010. Corrigé des éléments non récurrents opérationnels et fiscaux, le taux effectif d'impôt du Groupe a représenté 22,9% au 30 juin 2011, à comparer à 20,1% au 30 juin 2010.

■ Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2011 une charge de 4,1 millions d'euros représentant sa quote-part de 22,1% du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., qui poursuit son activité de développement clinique de son portefeuille de produits d'hémophilie. Au premier semestre 2010, cette quote-part avait représenté une charge de 5,1 millions d'euros.

■ Résultat des activités poursuivies

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au 30 juin 2011 s'est élevé à 91,7 millions d'euros, en forte progression de 21,6% par rapport aux 75,4 millions d'euros enregistrés sur la même période en 2010. Ce résultat représente 14,8% des produits des activités ordinaires de la période, contre 12,9% pour la même période en 2010.

Hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, **le résultat des activités poursuivies Récurrent Ajusté¹** attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. s'est élevé au 30 juin 2011 à 111,2 millions d'euros contre 85,6 millions d'euros au 30 juin 2010, en forte progression de 29,9% 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 2011, stable d'une année sur l'autre.

■ Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, **le résultat consolidé** est en forte augmentation de 21,5% à 91,9 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 91,7 millions d'euros) par rapport aux 75,6 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 75,5 millions d'euros) enregistrés en juin 2010. Les résultats consolidés ont représenté respectivement 14,8% et 12,9% des produits des activités ordinaires aux premiers semestres 2011 et 2010.

Le résultat consolidé Récurrent Ajusté¹ s'est élevé au 30 juin 2011 à 107,5 millions, en forte hausse de 33,0% comparé aux 80,8 millions d'euros enregistrés à la même période un an auparavant.

■ Résultat par action

Le résultat dilué par action part du Groupe s'est élevé à 1,09 euro au 30 juin 2011, en hausse de 22,5% par rapport aux 0,89 euro enregistré un an auparavant.

Le résultat dilué par action Récurrent Ajusté¹ part du Groupe s'est élevé au 30 juin 2011 à 1,27 euro, en forte progression de 32,3% d'une année sur l'autre.

¹ Voir annexe 4.

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

Au 30 juin 2011, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus au compte de résultat s'est élevée à 206,1 millions d'euros, en forte diminution de 26,6% par rapport à 280,6 millions d'euros un an auparavant.

Le Groupe n'a enregistré que 3,7 millions d'euros de nouveaux produits constatés d'avance au titre de ses partenariats, alors qu'en 2010, le Groupe avait enregistré 59,6 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats (dont 53,1 millions au cours du premier semestre), notamment avec Menarini et avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Ces produits constatés d'avance seront reconnus dans les résultats futurs du Groupe comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Total*	206,1	280,6
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
Sur l'exercice n	12,9	16,2
Sur l'exercice n+1	25,6	31,0
Sur les exercices n+2 et suivants	167,6	233,4

* Montants convertis au taux moyen, respectivement aux 30 juin 2011 et 30 juin 2010

TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au premier semestre 2011 a permis de générer un flux de trésorerie de 97,3 millions d'euros, en baisse sensible par rapport aux 134,7 millions d'euros générés à la même période en 2010.

Analyse du tableau des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	123,8	98,6
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	(26,5)	36,1
o Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	97,3	134,7
- Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(44,1)	(25,3)
- Incidence des variations de périmètre	(0,0)	(93,2)
- Autres flux d'investissements	(4,0)	(5,8)
o Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(48,1)	(124,3)
o Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(67,1)	(63,4)
o Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	(0,0)	(0,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(17,9)	(53,0)
Trésorerie à l'ouverture	177,9	205,4
Incidence des variations du cours des devises	(5,0)	11,7
Trésorerie à la clôture	155,0	164,1

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

La marge brute d'autofinancement du premier semestre 2011 s'est établie à 123,8 millions d'euros, en forte hausse par rapport aux 98,6 millions d'euros générés au cours de la même période un an auparavant.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 26,5 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2011 alors qu'il avait diminué de 36,1 millions d'euros sur la même période en 2010. Cette évolution au cours du premier semestre 2011 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks ont augmenté de 5,0 millions d'euros au premier semestre 2011 du fait de la reconstitution de stocks de sécurité alors qu'ils étaient restés stables sur la même période en 2010.
- Les créances clients ont augmenté de 39,3 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à une augmentation de 37,8 millions d'euros à fin juin 2010 principalement du fait de la croissance des activités de ventes à l'export.
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 9,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, à comparer avec une diminution de 5,1 millions d'euros fin juin 2010.
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 31,3 millions d'euros au premier semestre 2011, alors qu'elle avait constitué une ressource de 27,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a enregistré 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats, contre 53,1 millions d'euros de produits constatés d'avance à fin juin 2010. Hors produits constatés d'avance, les autres actifs et passifs d'exploitation diminuent de 22,2 millions d'euros sur le premier semestre 2011, compte tenu notamment de la mise en paiement début 2011 de dettes enregistrées en 2010.

- La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2011 a représenté une ressource de 58,2 millions d'euros et correspond d'une part, au remboursement par l'administration fiscale d'un excédent d'impôt versé en France au titre de l'exercice fiscal 2010, 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 2011, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 48,1 millions d'euros à comparer à un emploi net de 124,3 millions d'euros pour la même période en 2010. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 44,1 millions d'euros, contre 25,3 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement :
 - les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 14,7 millions d'euros, à comparer à 14,6 millions d'euros au premier semestre 2010. Ces investissements ont principalement été constitués d'éléments nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que de certains investissements de capacité notamment dans l'usine de Wrexham (Royaume-Uni), sur le site de Milford (États-unis), et pour l'équipement des sites de Recherche et Développement du Groupe ;
 - les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 29,4 millions d'euros, à comparer à 10,9 millions d'euros au premier semestre 2010, principalement liées au partenariat avec Active Biotech pour les droits de Tasquinimod.
- Un emploi lié aux autres opérations d'investissements de 7,6 millions d'euros, correspondant notamment à la prise de participation du Groupe dans certains fonds « Biotech ».
- Une diminution du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, notamment liée à l'encaissement en 2011 du produit de cession des titres Preglem, enregistré en 2010.
- Le flux net de trésorerie lié aux variations de périmètre a été nul au 30 juin 2011, alors qu'il s'était élevé à 93,2 millions d'euros au 30 juin 2010, suite aux transactions du Groupe avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au cours du premier semestre 2011, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement s'est élevé à (67,1) millions d'euros, alors que sur la même période en 2010, il avait représenté un emploi net de (63,4) millions d'euros. Le Groupe a versé au premier semestre 2011, 66,5 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires, en hausse de 6,8% par rapport aux 62,3 millions d'euros versés un an plus tôt.

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2011, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies est non significatif.

ANNEXE 1

■ Comptes de Résultat consolidés condensés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	583,1	553,9
Autres produits de l'activité	36,3	31,7
Produits des activités ordinaires	619,4	585,7
Coût de revient des ventes	(120,9)	(122,6)
Frais de recherche et de développement	(105,8)	(99,1)
Frais commerciaux	(205,6)	(203,9)
Frais généraux et administratifs	(42,6)	(43,6)
Autres produits et charges opérationnels	7,5	(4,7)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(3,1)	(6,0)
Coûts liés à des restructurations	(28,1)	(0,9)
Pertes de valeur		
Résultat opérationnel	120,8	104,9
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1,9	1,0
Coût de l'endettement financier brut	(0,9)	(1,0)
Coût de l'endettement financier net	1,0	0,0
Autres produits et charges financiers	0,2	(3,8)
Impôts sur le résultat	(26,2)	(20,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4,1)	(5,1)
Résultat des activités poursuivies	91,7	75,4
Résultat des activités abandonnées	0,2	0,2
Résultat consolidé	91,9	75,6
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	91,7	75,5
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,2	0,1
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	1,09	0,89
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	1,09	0,89
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	-	0,01
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	-	0,01
Résultat de base par action (en euros)	1,09	0,90
Résultat dilué par action (en euros)	1,09	0,90

ANNEXE 2

■ Bilans consolidés condensés – avant affectation du résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actif		
Goodwill	290,7	299,1
Autres immobilisations incorporelles	182,7	166,5
Immobilisations corporelles	275,2	282,3
Titres de participation	12,9	7,2
Participations dans des entreprises associées	49,4	57,9
Actifs financiers non courants	2,1	2,2
Autres actifs non courants	80,5	81,6
Actifs d'impôts différés	157,5	141,6
Total des actifs non courants	1 050,9	1 038,4
Stocks	116,1	112,1
Clients et comptes rattachés	280,0	241,9
Actifs d'impôts exigibles	5,9	44,7
Autres actifs courants	62,4	62,9
Actifs financiers courants	0,6	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	159,6	178,1
Total des actifs courants	624,5	639,8
Actifs destinés à être cédés	-	-
Total de l'actif	1 675,5	1 678,2
Passif		
Capital social	84,2	84,2
Primes et réserves consolidées	926,8	894,4
Résultat de l'exercice	91,7	95,3
Ecart de conversion	(29,9)	3,3
Capitaux propres - attribuable aux actionnaires d'Ipsen	1 072,8	1 077,2
Part revenant aux intérêts minoritaires	2,2	2,0
Total des capitaux propres	1 075,0	1 079,2
Provisions pour engagements envers les salariés	18,2	16,1
Provisions	22,1	23,5
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	17,1	15,3
Passifs d'impôts différés	11,1	12,0
Autres passifs non courants	183,6	199,0
Total des passifs non courants	252,1	265,9
Provisions	29,4	3,7
Emprunts bancaires	4,0	4,0
Autres passifs financiers	1,9	3,5
Fournisseurs et comptes rattachés	130,4	140,7
Passifs d'impôts exigibles	25,8	6,6
Autres passifs courants	151,7	173,8
Concours bancaires	4,5	0,2
Total des passifs courants	347,9	332,4
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	0,5	0,7
Total du passif	1 675,5	1 678,2

Annexe 3

■ Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat consolidé	91,9	75,6
Résultat des activités abandonnées	(0,2)	(0,2)
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,1	5,1
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées	95,8	80,5
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, provisions et pertes de valeur	49,6	19,8
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(1,4)	1,0
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	0,3	0,1
- Quote-part des subventions virée au résultat	(0,0)	(0,0)
- Écarts de conversion	2,1	0,2
- Variation des impôts différés	(24,8)	(7,3)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	2,0	4,2
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	0,0	(0,2)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0,2	0,4
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	123,8	98,6
- (Augmentation) / diminution des stocks	(5,0)	(0,8)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(39,3)	(37,8)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(9,1)	(5,1)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	58,2	52,7
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(31,3)	27,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(26,5)	36,1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	97,3	134,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14,7)	(14,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(29,4)	(10,9)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,1	0,2
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(5,7)	(0,4)
Acquisitions de participations dans des entreprises associées	-	(57,6)
Souscriptions d'obligations convertibles	(0,8)	(35,5)
Versements aux actifs de régimes	(1,2)	(1,0)
Flux d'investissement – Divers	0,2	1,9
Dépôts versés	(0,1)	1,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	3,6	(7,3)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(48,1)	(124,3)
Remboursement d'emprunts à long terme	(0,2)	(0,2)
Augmentation de capital d'Ipsen	0,1	1,1
Titres d'autocontrôle	0,0	(2,0)
Dividendes versés par Ipsen	(66,5)	(62,3)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	-	(0,2)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(0,6)	0,1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(67,1)	(63,4)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées	0,0	(0,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(17,9)	(53,0)
Trésorerie à l'ouverture	177,9	205,4
Incidence des variations du cours des devises	(5,0)	11,7
Trésorerie à la clôture	155,0	164,1

Annexe 4

■ Réconciliation entre le compte de résultat au 30 juin 2011 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 30 juin 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011 Récurrent Ajusté		Effets des acquisitions nord-américaines (1)	Coûts liés à la Stratégie annoncée le 9 juin (2)	Autres éléments non récurrents (3)	30 juin 2011	
		% du chiffre d'affaires					% du chiffre d'affaires
Produits des activités ordinaires	619,4	106,2%				619,4	106,2%
Coût de revient des ventes	(120,9)	-20,7%				(120,9)	-20,7%
Frais de recherche et développement	(105,8)	-18,1%				(105,8)	-18,2%
Frais commerciaux	(205,6)	-35,3%				(205,6)	-35,3%
Frais généraux et administratifs	(42,6)	-7,3%				(42,6)	-7,3%
Autres produits et charges opérationnels	0,9	0,2%		(10,6)	17,2	7,5	1,4%
Amortissements des incorporels	(1,6)	-0,3%	(1,6)			(3,1)	-0,5%
Coûts liés à des restructurations	(0,0)	-0,0%		(28,1)		(28,1)	-4,8%
Pertes de valeur	0,0	-				0,0	-
Résultat opérationnel	143,9	24,7%	(1,6)	(38,7)	17,2	120,8	20,7%
Résultat financier	1,2	0,2%				1,2	0,2%
Impôts sur le résultat	(33,7)	-5,8%	0,6	12,8	(5,9)	(26,2)	-4,5%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4,1)	-0,7%				(4,1)	-0,8%
Résultat des activités poursuivies	107,3	18,4%	(0,9)	(25,9)	11,3	91,7	15,6%
Résultat des activités non poursuivies	0,2	0,0%				0,2	0,0%
Résultat consolidé	107,5	18,4%	(0,9)	(25,9)	11,3	91,9	15,7%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	107,3					91,7	
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,2					0,2	
Résultat dilué par action (en euro)	1,27					1,09	

(1) Effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe.

(2) Les coûts liés à la stratégie annoncée le 9 juin comprennent :

- certains honoraires non récurrents encourus dans le cadre de la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011,
- des coûts non récurrents liés à des restructurations correspondant à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone ainsi qu'au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe.
- certains coûts liés aux changements au sein du Comité Exécutif du Groupe.

(3) Les autres éléments non récurrents comprennent l'indemnité perçue par le Groupe suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige opposant le Groupe à Mylan.

■ Réconciliation entre le compte de résultat au 30 juin 2010 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	30 juin 2010 Récurrent Ajusté		Effets des acquisitions nord- américaines ⁽¹⁾	Autres éléments non récurrents ⁽²⁾	30 juin 2010	
		% du chiffre d'affaires				% du chiffre d'affaires
Produits des activités ordinaires	585,7	105,7%			585,7	105,7%
Coût de revient des ventes	(122,6)	-22,1%			(122,6)	-22,1%
Frais de recherche et développement	(99,1)	-17,9%			(99,1)	-17,9%
Frais commerciaux	(203,9)	-36,8%			(203,9)	-36,8%
Frais généraux et administratifs	(43,6)	-7,9%			(43,6)	-7,9%
Autres produits et charges opérationnels	(2,0)	-0,4%		(2,7)	(4,7)	-0,9%
Amortissements des incorporels	(1,4)	-0,3%	(4,6)		(6,0)	-1,1%
Coûts liés à des restructurations	0,0	-		(0,9)	(0,9)	-0,2%
Pertes de valeur	0,0	-			0,0	-
Résultat opérationnel	113,2	20,4%	(4,6)	(3,6)	104,9	18,9%
Résultat financier	(3,8)	-0,7%			(3,8)	-0,7%
Impôts sur le résultat	(23,7)	-4,3%	1,8	1,2	(20,7)	-3,7%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(5,1)	-0,9%			(5,1)	-0,9%
Résultat des activités poursuivies	80,6	14,5%	(2,8)	(2,4)	75,4	13,6%
Résultat des activités non poursuivies	0,2	0,0%			0,2	0,0%
Résultat consolidé	80,8	14,6%	(2,8)	(2,4)	75,6	13,6%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	80,7				75,5	
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,1				0,1	
Résultat dilué par action (en euro)	0,96				0,90	

⁽¹⁾ Effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe.

⁽²⁾ Les autres éléments non récurrents comprennent certains coûts liés à des changements organisationnels dans certaines filiales du Groupe.