

## Résultats 2011 et objectifs 2012 du Groupe Ipsen

- Une solide performance opérationnelle avec un résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>1</sup> de 200,7 millions d'euros, en hausse de 9,6%
- Des éléments non récurrents expliquant le résultat opérationnel publié en baisse de 41,2% à 75,8 millions d'euros
- Proposition d'un dividende de 0,80 euro par action, stable d'une année sur l'autre
- En 2012, poursuite d'actions structurantes pour la mise en œuvre de la nouvelle stratégie

Paris (France), le 29 février 2012 – Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), présidé par Marc de Garidel, s'est réuni le 28 février 2012 pour arrêter les comptes de l'exercice 2011 publiés aujourd'hui. Le rapport financier annuel, au titre de l'information réglementée, sera disponible sur le site web du Groupe, [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com), rubrique relations investisseurs.

### Extrait des résultats consolidés audités des années 2011 et 2010 (en millions d'euros)

|                                                                        | 2011         | 2010         | % variation    |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Ventes de médicaments</b>                                           | 1 127,9      | 1 068,3      | +5,6%          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                              | 1 159,8      | 1 100,2      | +5,4%          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                               | 1 234,9      | 1 170,3      | +5,5%          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                           | 75,8         | 128,8        | (41,2%)        |
| <i>Marge opérationnelle<sup>2</sup></i>                                | 6,5%         | 11,7%        | -              |
| <b>Résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>1</sup></b>              | <b>200,7</b> | <b>183,2</b> | <b>+9,6%</b>   |
| <i>Marge opérationnelle<sup>2</sup> récurrente ajustée<sup>1</sup></i> | 17,3%        | 16,6%        | -              |
| <b>Résultat consolidé</b>                                              | <b>0,9</b>   | <b>95,7</b>  | <b>(99,1%)</b> |
| Résultat dilué par action (€)                                          | 0,01         | 1,13         | (99,1%)        |
| <b>Résultat récurrent ajusté<sup>1</sup> dilué par action (€)</b>      | <b>1,68</b>  | <b>1,64</b>  | <b>+2,44%</b>  |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :</b>                 |              |              |                |
| <b>Sur une base non diluée</b>                                         | 84 512 079   | 84 379 443   | +0,16%         |
| <b>Sur une base diluée</b>                                             | 84 524 434   | 84 428 051   | +0,11%         |

Commentant la performance de l'année 2011, **Marc de Garidel, Président** du Groupe Ipsen, a déclaré: « Les résultats 2011 illustrent la bonne performance de l'exploitation courante du Groupe avec un résultat opérationnel récurrent ajusté en hausse de près de 10%. Cependant, les résultats sont marqués par des pertes de valeurs et des charges non récurrentes liées aux restructurations annoncées le 9 juin dernier. Le Groupe mène sa transformation de façon accélérée pour mieux affronter les défis de demain. Ipsen continuera d'investir dans ses plateformes technologiques, ses franchises et ses territoires à forte croissance tout en faisant face aux importantes mesures administratives adoptées en France. »

<sup>1</sup> « Récurrent Ajusté » : Les réconciliations entre les résultats publiés et les résultats Récurrents Ajustés de 2011 et de 2010 sont présentées en annexe 5

<sup>2</sup> En pourcentage du chiffre d'affaires

### Comparaison de la performance 2011 avec les objectifs financiers annoncés sur la période

|                                                     | Objectifs financiers <sup>3</sup>                                                           | Réalisé en 2011        |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Ventes de Médecine de Spécialité                    | Proche de 8,0%                                                                              | +8,0%                  |
| Ventes de Médecine Générale                         | Comprise entre -3,0% et -5,0%                                                               | +1,3%                  |
| Résultat opérationnel récurrent ajusté <sup>4</sup> | Compris dans le haut de la fourchette allant de 190 millions d'euros à 200 millions d'euros | 200,7 millions d'euros |

#### Analyse des résultats de l'année 2011

En 2011, les ventes de médicaments du Groupe ont progressé de 5,7% d'une année sur l'autre hors effets de change, tirées par des ventes dynamiques de produits de médecine de spécialité et une bonne tenue des ventes de produits de médecine générale.

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 1 159,8 millions d'euros pour l'année 2011, en hausse de 5,4% d'une année sur l'autre hors effets de change.

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 75,1 millions d'euros sur l'année 2011, en hausse de 7,1% d'une année sur l'autre. En 2011, le Groupe a enregistré un produit de 22,2 millions d'euros, contre 15,0 millions d'euros un an auparavant, de coûts liés principalement aux dépenses de développement industriel d'OBI-1 et à la structure commerciale européenne et refacturés à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. dans le cadre de leurs accords. Les redevances perçues se sont élevées à 9,1 millions d'euros à fin décembre 2011, en hausse de 46.6% d'une année sur l'autre, en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini.

Les produits des activités ordinaires se sont donc élevés à 1 234,9 millions d'euros, en hausse de 5,5% par rapport à 2010.

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 249,2 millions d'euros, soit 21,5% du chiffre d'affaires, ratio stable d'une année sur l'autre. L'amélioration du coût de revient des ventes, expliqué notamment par un effet mix produit favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité et à des efforts de productivité accrus, a été compensée par des taxes d'importation dans certains pays où le Groupe a enregistré une forte croissance de son activité commerciale.

Les frais liés à la recherche et au développement ont représenté 253,6 millions d'euros en 2011, en hausse de 14,7% d'une année sur l'autre, liés principalement à la hausse des dépenses de développement industriel relatives à OBI-1 et aux principaux projets de recherche et développement conduits au cours de la période sur Dysport<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup>. D'autre part, des coûts de recherche et développement ont également été enregistrés à la suite de l'arrêt de certains programmes de développement relatifs à Irosustat (BN83495) et Combo (combinaison de l'hormone de croissance et IGF-1).

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont représenté 526,6 millions d'euros à fin décembre 2011, soit 45,4% du chiffre d'affaires, stables d'une année sur l'autre. Dans un contexte de décroissance des ventes de médecine générale en France et conformément à la stratégie annoncée le 9 juin dernier, le Groupe a continué d'affecter sélectivement en 2011 ses ressources commerciales aux territoires en forte croissance, notamment la Chine, la Russie et le Brésil. Par ailleurs le Groupe a constaté certaines

<sup>3</sup> Croissance des ventes exprimée hors effets de change

<sup>4</sup> « Récurrent Ajusté » : Les réconciliations entre les résultats publiés et les résultats Récurrents Ajustés de 2011 et de 2010 sont présentées en annexe 5

dépréciations de créances publiques sur la zone Europe du Sud (Grèce, Espagne, Portugal et Italie).

**Le résultat opérationnel** de l'exercice 2011 s'est élevé à 75,8 millions d'euros, en baisse de 41,2%, marqué notamment par :

- Un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros à la suite de la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan, partiellement compensé par des charges opérationnelles correspondant essentiellement à des honoraires de conseils, des changements intervenus au sein du Comité Exécutif, et à la cession des droits de développement et de commercialisation d'Apokyn<sup>®</sup> pour l'Amérique du Nord ;
- Un ensemble de coûts de restructuration dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, principalement lié à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone et au déménagement de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe sur la côte Est;
- Un ensemble de pertes de valeur d'un montant non récurrent de 85,2 millions d'euros avant impôts, comprenant notamment les pertes de valeurs enregistrées sur Increlex<sup>®</sup> liées aux baisses de ses perspectives commerciales en Europe et à l'incertitude quant à son approvisionnement dans l'usine d'Hopkinton de Lonza et des pertes de valeurs liées à la médecine générale en France.

Hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition, d'éléments non récurrents liés à des restructurations et des pertes de valeur, **le résultat opérationnel récurrent ajusté**<sup>5</sup> du Groupe s'est élevé en 2011 à 200,7 millions d'euros, soit 17,3 % du chiffre d'affaires, en hausse de 9,6% d'une année sur l'autre.

**Le taux effectif d'impôt du Groupe** s'est élevé en 2011 à (32,3)% du résultat avant impôts des activités poursuivies hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, affecté notamment par les pertes de valeur constatées en 2011 et les coûts non récurrents liés à des restructurations engagées dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011.

Le **résultat consolidé** au 31 décembre 2011 s'est élevé à 0,9 million d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 0,4 million d'euros), à comparer à un résultat consolidé au 31 décembre 2010 de 95,7 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 95,3 millions d'euros).

Le résultat consolidé de l'exercice 2011 a notamment été fortement affecté par :

- les conséquences, après impôts, des éléments non récurrents ayant affecté le résultat opérationnel, décrits précédemment;
- les conséquences de la perte de valeur, non cash et non récurrente, d'un montant net de 26,8 millions d'euros après impôts, sur les obligations convertibles détenues par Ipsen sur la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ;
- les conséquences sur le taux effectif d'impôt du Groupe du crédit d'impôt recherche
- **la quote-part dans le résultat des entreprises associées** de 54,5 millions d'euros résultant de :
  - la quote-part de 22% du Groupe dans le résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., soit une perte de 20,2 millions d'euros,
  - une perte de valeur nette non récurrente de 34,3 millions d'euros composée de :
    - une charge non récurrente de 7,5 millions d'euros sur l'actif incorporel reconnu dans le cadre de l'allocation du coût d'acquisition dans les comptes d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc.
    - une perte de valeur de 26,8 millions d'euros sur sa participation dans la société

<sup>5</sup> « Récurrent Ajusté » : Les réconciliations entre les résultats publiés et les résultats Récurrents Ajustés de 2011 et de 2010 sont présentées en annexe 5

Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Les dépréciations de certains actifs corporels, incorporels et financiers du Groupe ayant affecté le résultat consolidé de l'exercice 2011 ont représenté un montant total, non cash et non récurrent, de 161,5 millions d'euros avant impôts et de 114,1 millions d'euros après impôts.

Hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition du Groupe, et hors éléments non récurrents visés ci-dessus, le **résultat consolidé Récurrent Ajusté<sup>6</sup> dilué par action** s'est élevé au 31 décembre 2011 à 1,68 euro, en hausse de 2,44% par rapport à 1,64 euro enregistré en 2010.

**Le flux net de trésorerie lié à l'activité** a représenté 175,4 millions d'euros en 2011, en recul de 30,9% d'une année sur l'autre. En 2010, le Groupe avait notamment reconnu un produit constaté d'avance de 48,7 millions d'euros lié à la restitution des droits de développement de taspoglutide annoncée par Roche le 2 février 2011. Au 31 décembre 2011, la **trésorerie nette<sup>7</sup>** à la clôture s'élevait à 122,3 millions d'euros, comparée à une trésorerie nette de 156,0 millions d'euros une année plus tôt, notamment affectée par la politique active de partenariats du Groupe et la souscription à deux obligations convertibles émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

### **Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires au titre de l'exercice 2011**

Le Conseil d'administration d'Ipsen qui s'est réuni le 28 février 2012 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui se réunira le 1<sup>er</sup> juin 2012, un dividende de 0,80 euro par action, stable d'une année sur l'autre, représentant un taux de distribution d'environ 47% du résultat consolidé récurrent ajusté<sup>6</sup> (part du Groupe), à comparer avec un ratio d'environ 49% au titre de l'exercice 2010.

### **Objectifs financiers pour l'année 2012**

Compte tenu des informations actuellement disponibles, le Groupe s'est fixé comme objectifs de ventes de médicaments en 2012 :

- Une croissance d'une année sur l'autre de ses ventes de **médecine de spécialité comprise entre 8,0% et 10,0%** ;
- Une baisse d'une année sur l'autre de ses ventes de **médecine générale d'environ 15,0%** ;

D'autre part, le Groupe s'est fixé un objectif 2012 de **marge opérationnelle récurrente ajustée<sup>6</sup> d'environ 15,0% de son chiffre d'affaires. Cet objectif intègre une baisse de la profitabilité de la médecine générale en France, liée principalement au déremboursement de Tanakan<sup>®</sup> (à compter du 1er mars 2012) et aux baisses de prix imposées. L'impact de cette baisse sur la marge opérationnelle récurrente ajustée<sup>6</sup> du Groupe en 2012 est estimé à environ 300 à 400 points de base.**

Ce contexte difficile confirme le bien-fondé du choix stratégique du Groupe de trouver un partenaire pour son activité commerciale de médecine générale en France.

En 2012, le Groupe continuera d'investir dans ses plateformes technologiques, ses franchises et ses territoires à forte croissance ; il continuera également à s'appuyer sur ses relais de croissances annoncés lors de la présentation de sa nouvelle stratégie en juin dernier, à savoir :

- Une accélération de la croissance de ses produits de médecine de spécialité découlant de la mise en place de l'organisation en franchises, focalisée sur les produits phares du Groupe : Somatuline<sup>®</sup>, Dysport<sup>®</sup> et Decapeptyl<sup>®</sup>. En outre, Hexvix<sup>®</sup>, produit de diagnostic du cancer de la vessie dont Ipsen a acquis les droits en septembre 2011, soutiendra la croissance de la franchise uro-oncologie.

<sup>6</sup> « Récurrent Ajusté » : Les réconciliations entre les résultats publiés et les résultats Récurrents Ajustés aux 31 décembre 2011 et 2010 sont présentées en annexe 5

<sup>7</sup> « Trésorerie nette » : Trésorerie et équivalents de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers hors instruments dérivés

- Une performance continue des pays émergents à forte croissance bénéficiant de l'allocation sélective des ressources commerciales, notamment la Chine, la Russie et le Brésil. D'autre part, le Groupe table sur une croissance continue en Allemagne et au Royaume-Uni.

Par ailleurs, le Groupe se prépare pour le lancement d'IB1001 en Europe anticipé début 2013 en partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

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

### **Conférence de presse (en français)**

Ipsen tiendra une conférence de presse le mercredi 29 février 2012 à 9 heures (heure de Paris CET) au Pavillon Kléber - 7 rue Cimarosa - 75116 Paris (France).

### **Réunion physique, webcast et conférence téléphonique (en anglais) pour la communauté financière**

Ipsen tiendra une réunion le Mercredi 29 février 2012 à 14 heures (heure de Paris – CET) à son siège social à Boulogne-Billancourt (France). Une web conférence (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique seront organisées simultanément. La première sera accessible en direct sur [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com). Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. La référence de la conférence téléphonique est le **ID 912265**. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France et l'Europe continentale 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. Aucun code d'accès n'est nécessaire. Un enregistrement sera disponible rapidement après sa tenue. Les numéros de téléphone pour accéder à cet enregistrement sont, depuis la France et l'Europe continentale le +33 (0) 1 70 99 35 29, depuis le Royaume-Uni +44 (0) 20 7031 4064 et depuis les États-Unis le +1 954 334 0342 et le code d'accès est le 912265. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

## **A propos d'Ipsen**

Ipsen est un groupe pharmaceutique de spécialité qui a affiché en 2011 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<sup>®</sup>, endocrinologie / Somatuline<sup>®</sup>, uro-oncologie / Decapeptyl<sup>®</sup> 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 2011, les dépenses de R&D ont atteint plus de 250 millions d'euros, soit plus de 21 % 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 (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150) et sont éligibles au SRD (« Service de Règlement Différé »). Le Groupe fait partie du SBF 120. Ipsen a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR d'Ipsen se négocient de gré à gré aux Etats-Unis sous le symbole IPSEY. Le site Internet d'Ipsen est [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com).

## **Avertissement Ipsen**

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](http://www.ipsen.com)).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs privés, qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère. Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs privés à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs fixés, si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques, n'est pas lancé ou lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires.
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais pré-cliniques 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<sup>®</sup> ou Smecta<sup>®</sup> par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite. 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. Plus précisément, dans leur site de production d'Hopkinton, Lonza, notre fournisseur d'IGF-1 (le principe actif d'Increlex<sup>®</sup>), fait face à un défi réglementaire de l'agence réglementaire Food and Drug Administration (FDA). Les produits fabriqués dans cette usine pour le territoire Américain sont actuellement en attente de libération. La contre-visite et son résultat sont attendus avant la fin du premier semestre 2012.
- 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 paiement, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. En Grèce notamment, qui a représenté en 2011 environ 1,6% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiement 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. Ipsen Pharmaceuticals Inc. a reçu une requête administrative du bureau du Procureur Général des États-unis de la juridiction fédérale pour le district Nord de l'état de Géorgie afin d'obtenir des documents relatifs à ses ventes et ses activités de marketing sur Dysport<sup>®</sup> (abobotulinumtoxinA) pour les usages thérapeutiques. C'est la politique d'Ipsen de se conformer pleinement à toutes les règles, lois et règlements applicables. Ipsen coopère avec le bureau du Procureur Général des États-unis et répond à la demande administrative du gouvernement.
- En France, le gouvernement a présenté lors du Conseil des Ministres du 1<sup>er</sup> 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

- 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 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. 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<sup>®</sup>, le seul facteur IX recombinant ayant une autorisation de mise sur le marché pour le traitement de l'hémophilie B.
- 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<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>, 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 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.
- 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 Inc. 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.
- Le 30 août 2011 – Ipsen a annoncé la nomination de deux nouveaux membres au Comité Exécutif du Groupe : Nathalie Joannes, en qualité de Vice-Présidente Exécutive, Affaires Juridiques et Susheel Surpal en qualité de Vice-Président Exécutif, Administration et Finances.
- Le 30 août 2011 – Ipsen et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont annoncé la signature d'un accord de partenariat stratégique pour créer une structure commerciale destinée au lancement du portefeuille de médicaments d'Inspiration pour le traitement de l'hémophilie en Europe. Ce partenariat est conçu pour tirer profit des infrastructures commerciales et des réseaux médicaux européens d'Ipsen, associé à l'expertise d'Inspiration dans le domaine de l'hémophilie. Ipsen et Inspiration mettront en place et formeront une équipe commerciale hautement spécialisée, appelée à devenir le réseau exclusif pour la commercialisation des médicaments de la marque Inspiration en Europe. Cette organisation commerciale prendra la forme d'une Business Unit Hémophilie adossée à l'organisation commerciale actuelle d'Ipsen.
- Le 27 septembre 2011 – Ipsen a annoncé l'acquisition auprès de Photocure des droits d'Hexvix<sup>®</sup>, le premier médicament enregistré et commercialisé pour améliorer la détection du cancer de la vessie. Ipsen sera en charge de la promotion et de la commercialisation d'Hexvix<sup>®</sup> dans le monde entier, à l'exception des Etats-Unis et de la Scandinavie. Ipsen a payé à Photocure et à GE Healthcare une somme initiale de 19 millions d'euros ainsi que des paiements échelonnés à Photocure représentant jusqu'à 5 millions d'euros pour la fabrication. Ipsen paiera également des redevances sur les ventes nettes et des paiements échelonnés au fur et à mesure du succès d'étapes commerciales. En outre, Photocure fabriquera le produit pour Ipsen et, en 2012 et 2013, investira avec Ipsen dans la promotion du médicament jusqu'à 3 millions d'euros pour poursuivre la dynamique du produit et accélérer la croissance des ventes d'Hexvix<sup>®</sup>.
- Le 3 octobre 2011 – Le partenaire d'Ipsen, Inspiration Biopharmaceuticals Inc., a annoncé que l'Agence Européenne des Médicaments (EMA) a validé et accepté le dépôt de la demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) pour IB1001, le facteur IX (FIX) recombinant d'Inspiration pour la prévention et le traitement des saignements chez les personnes souffrant d'hémophilie de type B.
- Le 20 octobre 2011 – Syntaxin et Ipsen ont annoncé la signature d'une collaboration stratégique mondiale ayant pour objectif la découverte et le développement de nouvelles molécules dans le domaine des toxines botuliques. Syntaxin recevra, au cours des trois premières années de la

collaboration, des redevances pour l'accès à la technologie, le soutien à temps plein de personnels d'Ipsen et des paiements échelonnés liés aux activités de recherche, pour un montant total pouvant atteindre 9 millions de dollars US. Syntaxin pourra également recevoir des redevances additionnelles de licence et des paiements échelonnés liés au développement et à la réalisation de certaines étapes réglementaires. En outre, Syntaxin percevra potentiellement des paiements échelonnés conditionnés par le succès d'étapes commerciales pour un montant supérieur à 90 millions de dollars US ainsi que des redevances sur les ventes nettes. Ipsen, pour sa part, détiendra les droits exclusifs de commercialisation et de développement au niveau mondial pour l'ensemble des programmes issus de cette collaboration.

- Le 2 novembre 2011 – Ipsen annonce la cession des droits de développement et de commercialisation d'Apokyn<sup>®</sup> pour l'Amérique du Nord (Etats-Unis, Canada, Porto Rico, Brésil et le Mexique) à Britannia Pharmaceuticals. Apokyn<sup>®</sup> est indiqué aux Etats-Unis dans le traitement aigu intermittent des phases de faible mobilité, phénomènes "off", chez les personnes présentant une maladie de Parkinson à un stade avancé. Ipsen n'enregistrera plus dans son compte de résultat les ventes d'Apokyn<sup>®</sup> à compter du 30 novembre 2011.
- Le 28 novembre 2011 – Ipsen annonce que son partenaire, Inspiration Biopharmaceuticals, Inc. (Inspiration), a initié le traitement du premier patient dans la seconde des deux études pivotales du programme Accur8 avec OBI-1. Dans cette nouvelle étude clinique, OBI-1, un facteur VIII (FVIII) porcin recombinant administré par voie intraveineuse, sera évalué dans le traitement des patients souffrant d'hémophilie congénitale de type A qui développent une réaction immunitaire (inhibiteurs) aux thérapies de remplacement en facteur VIII humain (hFVIII).

Après le 31 décembre 2011, les faits marquants incluent :

- Le 5 janvier 2012 – Oncodesign, une entreprise spécialisée dans la découverte de médicaments et fournisseur de services d'évaluation pharmacologique en oncologie, et Ipsen annoncent le démarrage d'une collaboration de recherche visant à découvrir et à développer des inhibiteurs innovants de la kinase LRRK2 en tant qu'agents thérapeutiques potentiels contre la maladie de Parkinson, également applicables à d'autres domaines thérapeutiques. Oncodesign et Ipsen mettront à profit leurs expertises respectives pour apporter des solutions thérapeutiques innovantes aux patients atteints de la maladie de Parkinson.
- Le 24 janvier 2012 – Santhera Pharmaceuticals et Ipsen ont annoncé la renégociation de leur accord de licence du Fipamezole. Santhera récupère les droits mondiaux pour le développement et la commercialisation du Fipamezole. Selon les termes du nouvel accord, Ipsen rétrocède ses droits pour les territoires en-dehors de l'Amérique du Nord et du Japon en échange de paiements d'étapes et de redevances basés sur de nouveaux partenariats et le succès commercial du Fipamezole. Ipsen conserve une option sur la licence mondiale du programme selon certaines conditions.
- Le 27 janvier 2012 – Ipsen prend acte de la décision du Gouvernement français de ne plus rembourser Tanakan<sup>®</sup>, Tramisal<sup>®</sup> et Ginkogink<sup>®</sup>, actuellement fabriqués sur le site industriel de Dreux (France). Cette décision s'inscrit dans le cadre de la politique française de révision de la prise en charge par la collectivité d'un certain nombre de médicaments. Ces médicaments seront déremboursés à partir du 1er mars 2012 et peuvent toujours être prescrits et délivrés par les professionnels de santé à destination des patients en France. Le Groupe anticipe une baisse des ventes de Tanakan<sup>®</sup> en France de l'ordre de 35%<sup>8</sup> en 2012. Cette estimation est basée sur les baisses observées des ventes intervenues à la suite du déremboursement des veinotoniques en 2008.

---

<sup>8</sup> Impact estimé en année pleine

## Mesures administratives

Dans un contexte de crises 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 en 2011. En outre, certaines mesures instaurées en 2010 ont continué d'affecter les comptes du Groupe, par comparaison d'une année sur l'autre.

- Le 4 août 2011, la Chine a annoncé une baisse moyenne de 14,0% sur 82 médicaments de type stéroïdes et pour les traitements des systèmes endocrinien et nerveux central. Cette baisse est effective depuis le 1er Octobre 2011. En conséquence, le prix de Decapeptyl<sup>®</sup> en Chine a baissé de 7,0% ;
- En Octobre 2011, la Corée a mis en place un système de contrôle des prix et des volumes selon lequel le prix d'un médicament est réduit de 7,0% si sa croissance en volume est supérieure à 60,0% d'une année sur l'autre ; Decapeptyl<sup>®</sup> a été impacté par cette mesure ;
- En 2010, la Russie a initié la mise en place d'une nouvelle réforme du système de santé composée d'une liste de médicaments de première nécessité (Essential Drug List ou EDL) et d'un système de régulation des marges des canaux de distribution. Les produits de médecine générale du Groupe (principalement Smecta<sup>®</sup>, Fortrans<sup>®</sup>, Tanakan<sup>®</sup>) ont ainsi subi une réduction moyenne de prix de 3,0% au 1er Janvier 2011 ;
- En Janvier 2011, l'Algérie a débuté la mise en place d'une nouvelle réforme du système de santé centrée sur l'établissement de prix de référence par classe thérapeutique (avec un alignement potentiel du prix de Decapeptyl<sup>®</sup> au cours du 2ème trimestre 2012) et le contrôle, voire l'interdiction potentielle, de produits importés afin de promouvoir la production locale (pouvant affecter les ventes de Smecta<sup>®</sup> et Forlax<sup>®</sup> en 2012) ;
- La Turquie a initié la mise en place du système international de prix de référence (International Price Reference System - IPRS). Les ristournes actuellement demandées par la SSK (Sécurité Sociale Turque) par rapport aux prix les plus bas de l'Union Européenne représentent une baisse de prix de 41,0% sur Dysport<sup>®</sup> et 32,5% sur Somatuline<sup>®</sup> ;
- En 2011, la Belgique a maintenu la « taxe de crise » de 1,0% sur les produits remboursés mise en place en 2009, et a instauré une taxe additionnelle de 2,75%. De nouvelles mesures d'économies sont en discussion : un système de référencement de prix international pourrait être introduit en Avril 2012.
- A compter du 1er novembre 2011, l'Espagne a augmenté la taxe sur les ventes de 7,5% (introduite en Juin 2010) à 15,0% pour les produits mis sur le marché depuis plus de 10 ans et qui n'ont pas de générique ou de biosimilaire en Espagne ;
- En Grèce, une nouvelle liste de remboursements (basée sur la classification ATC) a été adoptée et une taxe de 4% sur les ventes 2011 pour les médicaments maintenus sur cette liste de remboursements ;
- En Octobre 2011, la Roumanie a annoncé une réforme de sa taxe de 8,0% sur les ventes de médicaments, désormais basée sur les dépassements budgétaires des dépenses de santé publique et calculée sur les prix de détail ;
- Le Portugal a mis en place en 2011 un système électronique incitant la prescription du produit le moins cher (y compris les génériques), et de nouveaux pays ont été introduits dans la composition du panier du système du prix de référence international, prenant en compte les prix en Espagne, Italie et Slovénie ;
- Le 1er Octobre 2011, les autorités françaises de santé ont imposé une baisse de prix de 3,5% sur le Forlax<sup>®</sup> et le 14 Novembre 2011, de 12,5% sur Nisis<sup>®</sup>/Nisisco<sup>®</sup> ;
- Le 1er Décembre 2011, la République Tchèque a introduit une série de mesures dont:
  - la mise en place d'appels d'offres électroniques pour abaisser les prix des génériques et des biosimilaires ;

- un prix maximum déterminé par la moyenne des trois prix les plus bas parmi les 21 pays de référence en Europe ;
- des conditions plus strictes pour le remboursement des produits hautement innovants.

Des mesures additionnelles sont attendues en avril 2012.

- En août 2011, la Slovaquie a mis en place un nouveau système de prix de référence, le deuxième moins cher en Europe (en moyenne le sixième moins cher aujourd'hui) et a introduit une baisse de prix systématique de 10% sur toute indication nouvellement obtenue. De nouvelles publications sur les prix sont attendues en Avril 2012 ;
- L'Irlande a annoncé en début d'année 2011 un plan d'austérité global en demandant à l'industrie pharmaceutique de réaliser une économie de 140 millions d'euros. Plus récemment, le gouvernement irlandais a laissé entendre que la réduction de prix des médicaments brevetés, ainsi qu'un nouveau système de prix de référence et de substitution des génériques, seraient discutés en 2012 ;
- En juillet 2011, la Hongrie a doublé la taxe par visiteur médical, la portant à 40 milliers d'euros par an et a augmenté de 12% à 20% la taxe sur le chiffre d'affaires ;
- 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 crises 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 après 2011 :

- Au 1er janvier 2012, en France, le prix de Decapeptyl<sup>®</sup> a été réduit de 3,0% pour les formulations 3 mois et 6 mois alors que le prix d'Adavance<sup>®</sup> a été réduit de 33,0%. Une taxe additionnelle sur les dépenses de promotion de 0.6% va également être introduite ;
- Depuis le 1er janvier 2012, la Pologne a mis en place une nouvelle loi sur la réforme du système de remboursement incluant un système de taxe sur chiffre d'affaires en cas de dépassement budgétaire ainsi qu'une taxe pour financer les études cliniques. Les marges réglementées ont également été réduites. En conséquence, les prix de Decapeptyl<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup> ont tous deux été réduits de 3,0% au 1er janvier 2012 ;
- A partir d'avril 2012, en Hongrie, la prescription obligatoire de génériques pourrait être lancée comme pilote pour les statines, avec une possible extension à d'autres classes thérapeutiques.
- En France, à partir du 1<sup>er</sup> mars 2012, Tanakan<sup>®</sup>, Tramisal<sup>®</sup> et Ginkogink<sup>®</sup> seront déremboursés. Cependant, ils peuvent toujours être prescrits et délivrés par les professionnels de santé à destination des patients en France. Par ailleurs, dans le cadre de la réévaluation des Autorisations de Mise sur le Marché antérieures à 2005, les autorités réglementaires françaises mènent actuellement une revue des indications existantes de Tanakan<sup>®</sup>.

## Comparaison des résultats consolidés pour les années 2011 et 2010

|                                                           | 31 décembre 2011 |                         | 31 décembre 2010 |                         | Variation     |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
|                                                           |                  | % du chiffre d'affaires |                  | % du chiffre d'affaires |               |
| <i>(en millions d'euros)</i>                              |                  |                         |                  |                         |               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                 | <b>1 159,8</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>1 100,2</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>5,4%</b>   |
| Autres produits de l'activité                             | 75,1             | 6,5%                    | 70,1             | 6,4%                    | 7,1%          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                  | <b>1 234,9</b>   | <b>106,5%</b>           | <b>1 170,3</b>   | <b>106,4%</b>           | <b>5,5%</b>   |
| Coût de revient des ventes                                | (249,2)          | -21,5%                  | (236,2)          | -21,5%                  | 5,5%          |
| Frais de recherche et développement                       | (253,6)          | -21,9%                  | (221,1)          | -20,1%                  | 14,7%         |
| Frais commerciaux                                         | (425,2)          | -36,7%                  | (422,8)          | -38,4%                  | 0,6%          |
| Frais généraux et administratifs                          | (101,5)          | -8,7%                   | (98,3)           | -8,9%                   | 3,3%          |
| Autres produits opérationnels                             | 17,5             | 1,5%                    | 61,6             | 5,6%                    | -71,6%        |
| Autres charges opérationnelles                            | (17,6)           | -1,5%                   | (13,5)           | -1,2%                   | 31,0%         |
| Amortissements des incorporels                            | (7,8)            | -0,7%                   | (11,1)           | -1,0%                   | -29,7%        |
| Coûts liés à des restructurations                         | (36,5)           | -3,2%                   | 0,0              | -                       | -             |
| Pertes de valeur                                          | (85,2)           | -7,3%                   | (100,2)          | -9,1%                   | -14,9%        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                              | <b>75,8</b>      | <b>6,5%</b>             | <b>128,8</b>     | <b>11,7%</b>            | <b>-41,2%</b> |
| <b>Résultat opérationnel Récurrent Ajusté<sup>9</sup></b> | <b>200,7</b>     | <b>17,3%</b>            | <b>183,2</b>     | <b>16,7%</b>            | <b>9,6%</b>   |
| Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie      | 3,8              | 0,3%                    | 2,2              | 0,2%                    | 68,9%         |
| Coût de l'endettement financier brut                      | (1,8)            | -0,2%                   | (1,6)            | -0,1%                   | 10,9%         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                | <b>2,0</b>       | <b>0,2%</b>             | <b>0,7</b>       | <b>0,1%</b>             | -             |
| Autres produits et charges financiers                     | (36,4)           | -3,1%                   | (4,1)            | -0,4%                   | -             |
| Impôts sur le résultat                                    | 13,3             | 1,2%                    | (17,0)           | -1,5%                   | -             |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées     | (54,5)           | -4,7%                   | (12,8)           | -1,2%                   | -             |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>                 | <b>0,2</b>       | <b>0,0%</b>             | <b>95,7</b>      | <b>8,7%</b>             | <b>-99,8%</b> |
| Résultat des activités non poursuivies                    | 0,7              | 0,1%                    | 0,0              | -                       | -             |
| <b>Résultat consolidé</b>                                 | <b>0,9</b>       | <b>0,1%</b>             | <b>95,7</b>      | <b>8,7%</b>             | <b>-99,1%</b> |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.     | 0,4              |                         | 95,3             |                         | -             |
| - dont part revenant aux intérêts minoritaires            | 0,5              |                         | 0,4              |                         | -             |

### ■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 1 159,8 millions d'euros au 31 décembre 2011, en hausse de 5,4% d'une année sur l'autre (5,4% à taux de change constant<sup>10</sup>).

### ■ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 75,1 millions d'euros à fin décembre 2011, en hausse de 7,1% par rapport à décembre 2010 où ils avaient atteint 70,1 millions d'euros.

<sup>9</sup> Les réconciliations entre les Résultats Opérationnels et les Résultats Opérationnels Récurrents Ajustés aux 31 décembre 2011 et 2010 sont présentées en annexe 5

<sup>10</sup> Les variations à taux de change constant sont calculées en appliquant les taux du 31 décembre 2011 aux comptes du 31 décembre 2010

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

| (en millions d'euros)                                                | 31 décembre<br>2011 | 31 décembre<br>2010 | Variation  |             |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|-------------|
|                                                                      |                     |                     | en valeur  | en %        |
| <b>Analyse par type de produits</b>                                  |                     |                     |            |             |
| - Redevances perçues                                                 | 9,1                 | 6,2                 | 2,9        | 46,6%       |
| - Produits forfaitaires liés à des accords de licences <sup>11</sup> | 26,1                | 33,6                | (7,5)      | -22,4%      |
| - Autres (produits de co-promotion, refacturations)                  | 40,0                | 30,3                | 9,6        | 31,7%       |
| <b>Total</b>                                                         | <b>75,1</b>         | <b>70,1</b>         | <b>5,0</b> | <b>7,1%</b> |

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 9,1 millions d'euros à fin décembre 2011, en hausse de 2,9 millions d'euros d'une année sur l'autre en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini.
- **Les produits forfaitaires liés à des accords de licence<sup>11</sup>** se sont élevés à 26,1 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Galderma, Recordati, Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc., en baisse de 7,5 millions d'euros par rapport à la même période en 2010. Cette baisse est principalement liée à la disparition en 2011 des produits forfaitaires relatifs à taspoglutide, après la restitution des droits du produit à Ipsen en février 2011.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 40,0 millions d'euros au titre de l'année 2011 à comparer à 30,3 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend principalement la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1, pour un montant de 20,3 millions d'euros, 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 31 décembre 2011, le coût de revient des ventes a représenté 249,2 millions d'euros soit 21,5% du chiffre d'affaires, ratio stable d'une année sur l'autre. En 2011, l'amélioration du coût de revient des ventes, expliqué notamment par un effet mix produit favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité et à des efforts de productivité accrus, a été compensée par des taxes d'importation dans certains pays où le Groupe a enregistré une forte croissance de son activité commerciale.

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

A fin décembre 2011, les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 32,5 millions d'euros d'une année sur l'autre et ont représenté 253,6 millions d'euros soit 20,5% des produits des activités ordinaires et 21,9% du chiffre d'affaires, à comparer à respectivement 18,9% et 20,1% 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 20,2% du chiffre d'affaires en hausse de 13,3% d'une période sur l'autre.

<sup>11</sup> 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

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement à fin décembre 2011 et 2010 :

| (en millions d'euros)                                            | 31 décembre<br>2011 | 31 décembre<br>2010 | Variation     |              |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
|                                                                  |                     |                     | en valeur     | en %         |
| <b>Analyse par type de frais</b>                                 |                     |                     |               |              |
| - Recherche et développement liés aux médicaments <sup>(1)</sup> | (219,4)             | (192,1)             | (27,3)        | 14,2%        |
| - Développement industriel <sup>(2)</sup>                        | (29,4)              | (23,7)              | (5,7)         | 24,0%        |
| - Développement stratégique <sup>(3)</sup>                       | (4,8)               | (5,4)               | 0,5           | -10,2%       |
| <b>Total</b>                                                     | <b>(253,6)</b>      | <b>(221,1)</b>      | <b>(32,5)</b> | <b>14,7%</b> |

(1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, ainsi qu'améliorer les produits existants ou de rechercher de nouvelles indications thérapeutiques liées à ceux-ci. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.

(2) Le développement industriel comprend les études chimiques, biotechniques et des études du processus de développement visant l'industrialisation de la production à petite échelle de molécules créées par des laboratoires de recherche.

(3) Le développement stratégique comprend les frais encourus pour rechercher des licences relatives à de nouveaux produits ou à établir de nouveaux accords de partenariats.

- **Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments** ont progressé de 14,2% par rapport à l'année précédente. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours de la période ont porté sur Dysport<sup>®</sup>, Somatuline<sup>®</sup> et sur l'étude clinique de phase II d'Irosustat (BN-83495). Le 6 juin 2011, le Groupe a annoncé l'arrêt du programme de développement en monothérapie. Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments ont également, conformément à la stratégie annoncée le 9 juin 2011, enregistré certains coûts liés à l'arrêt du programme Irosustat en monothérapie mentionné ci-dessus et au programme Combo (combinaison de l'hormone de croissance et IGF-1).
- **Les frais de développement industriel** ont augmenté au titre de l'exercice 2011 de 24,0% par rapport à la même période en 2010, cette hausse étant principalement liée à l'accélération de la production des lots cliniques d'OBI-1 dans le cadre de deux études de phase III en cours. Les charges correspondantes sont facturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et sont comptabilisées en «Autres produits de l'activité».

#### ■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont représenté 526,6 millions d'euros à fin décembre 2011, soit 45,4% du chiffre d'affaires, 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 années 2011 et 2010 :

| (en millions d'euros)                   | 31 décembre<br>2011 | 31 décembre<br>2010 | Variation    |             |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|-------------|
|                                         |                     |                     | en valeur    | en %        |
| <b>Analyse par type de frais</b>        |                     |                     |              |             |
| Redevances payées                       | (46,6)              | (43,7)              | (2,9)        | 6,6%        |
| Autres frais commerciaux                | (378,6)             | (379,1)             | 0,5          | -0,1%       |
| <b>Frais commerciaux</b>                | <b>(425,2)</b>      | <b>(422,8)</b>      | <b>(2,3)</b> | <b>0,6%</b> |
| <b>Frais généraux et administratifs</b> | <b>(101,5)</b>      | <b>(98,3)</b>       | <b>(3,2)</b> | <b>3,3%</b> |
| <b>Total</b>                            | <b>(526,6)</b>      | <b>(521,1)</b>      | <b>(5,6)</b> | <b>1,0%</b> |

**Les frais commerciaux** se sont élevés en 2011 à 425,2 millions d'euros, soit 36,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 422,8 millions d'euros et 38,4% sur la même période en 2010.

- Les redevances payées à des tiers sur le chiffre d'affaires de certains produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 46,6 millions d'euros à fin 2011. Sur la même période en 2010 les redevances payées s'étaient élevées à 43,7 millions d'euros.
- Les autres frais commerciaux se sont élevés à 378,4 millions d'euros, soit 32,6% du chiffre d'affaires, stables par rapport à la même période un an auparavant où ils avaient représenté 379,1 millions d'euros, soit 34,5% du chiffre d'affaires. Au titre de 2011 et conformément à la stratégie annoncée le 9 juin, 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. Par ailleurs le Groupe a constaté certaines dépréciations de créances publiques sur la zone Europe du Sud (Grèce, Espagne, Portugal et Italie).

**Les frais généraux et administratifs** à fin 2011 se sont élevés à 101,5 millions d'euros et 8,7% du chiffre d'affaires à comparer à 98,3 millions d'euros pour la même période un an auparavant où ils avaient représenté 8,9% du chiffre d'affaires. Cette hausse, en lien avec la stratégie annoncée le 9 juin, s'explique principalement par le renforcement des structures sur les territoires en forte croissance notamment la Chine, la Russie et le Brésil, ainsi que certains coûts liés à la réorganisation de certains services support du Groupe.

#### ■ **Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits opérationnels ont représenté 17,5 millions d'euros à fin 2011 à comparer à 61,6 millions d'euros un an auparavant. En 2011, les autres produits opérationnels ont compris 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. En 2010, les autres produits opérationnels avaient principalement consisté en un produit non récurrent de 48,7 millions d'euros correspondant à la reconnaissance accélérée par le Groupe des produits constatés d'avance liés à la restitution des droits de développement de taspoglutide annoncée par Roche le 2 février 2011, auquel s'était ajoutée la reprise d'un passif éventuel non récurrent de 11,3 millions d'euros issu de la prise de contrôle de Tercica Inc., du fait de la non réalisation des conditions nécessaires à son versement.

Les autres charges opérationnelles ont représenté 17,6 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 13,5 millions d'euros pour la même période en 2010. En 2011, les autres charges opérationnelles ont essentiellement compris certaines 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 ainsi qu'à la cession des droits de développement et de commercialisation d'Apokyn<sup>®</sup> pour l'Amérique du Nord. En 2010, les charges opérationnelles avaient compris certains honoraires à caractère non récurrent ainsi que des charges liées au changement de Présidence du Groupe. En 2011, comme c'était déjà le cas en 2010, les autres charges opérationnelles ont également compris certains coûts liés au siège du Groupe.

#### ■ **Amortissement des immobilisations incorporelles**

A fin décembre 2011, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 7,8 millions d'euros, à comparer à une charge de 11,1 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 31 décembre 2011, le Groupe a constaté 36,5 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, correspondant principalement à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone pour un montant de 24,4 millions d'euros ainsi qu'au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe pour un montant de 10,9 millions d'euros. En 2010, le Groupe n'avait pas constaté de coûts liés à des restructurations.

## ■ Pertes de valeur

Au 31 Décembre 2011, le Groupe a constaté un montant non récurrent de 85,2 millions d'euros de pertes de valeur.

### Licence IGF-1

Le Groupe avait acquis auprès de Tercica Inc. en octobre 2006 les droits de développement et de commercialisation d'Increlex<sup>®</sup> au niveau mondial, à l'exception des États-Unis, du Japon, du Canada, du Moyen-Orient et de Taïwan. Avec l'acquisition de Tercica en octobre 2008, le Groupe a eu un accès mondial à Increlex<sup>®</sup> et à son principe actif, l'IGF-1. L'IGF-1 est fabriqué par la société Lonza aux États-Unis pour le compte d'Ipsen depuis l'approbation du produit par la FDA depuis 2007.

Le Groupe, lors de la présentation de sa nouvelle stratégie en juin 2011, a annoncé une dépriorisation des médicaments destinés au traitement de la petite taille, gérés désormais dans une optique d'optimisation commerciale. Cette nouvelle stratégie s'est traduite par un arrêt des investissements dans les programmes de R&D liés à la petite taille d'une part (Programme Combo, combinaison d'hormone de croissance et d'IGF-1) et, d'autre part, par une baisse des perspectives de ventes des médicaments destinés au traitement de la petite taille sur le marché européen.

La société Lonza a transféré la production d'IGF-1 de son site de production de Baltimore à Hopkinton en 2008. A la suite de ce transfert, la société Lonza a reçu, dans le courant du second semestre 2011, une lettre d'avertissement (« Warning Letter ») de la Food and Drug Administration (FDA) concernant l'usine d'Hopkinton où est fabriqué l'IGF-1 depuis 2008.

Lonza a mis en place un plan d'actions afin de répondre aux observations de la FDA. La contre-visite et son résultat sont attendus avant la fin du premier semestre 2012.

En parallèle, le Groupe Ipsen a constaté un durcissement réglementaire aux États-Unis avec des situations similaires pour d'autres usines d'autres groupes pharmaceutiques sur le territoire américain.

Dans ce contexte de baisse des perspectives de ventes d'Increlex<sup>®</sup> en Europe et face à l'incertitude liée à l'approvisionnement du produit Increlex<sup>®</sup>, le Groupe a constaté dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2011 une perte de valeur non récurrente relative à l'IGF-1 de 47,3 millions d'euros.

### Actifs immobilisés du site industriel de Dreux

Par ailleurs, le Groupe, lors de la présentation de sa nouvelle stratégie en juin 2011, a annoncé la recherche active d'un acquéreur pour maintenir et développer l'activité du site industriel de Dreux, spécialisé dans la production de sachets, solutions, comprimés et gélules. Des négociations sont en cours avec de potentiels repreneurs. Par ailleurs, le 27 janvier 2012, le Groupe a pris acte de la décision effective du Gouvernement français de ne plus rembourser, à compter du 1er mars 2012, Tanakan<sup>®</sup>, Tramisal<sup>®</sup> et Ginkogink<sup>®</sup>, actuellement fabriqués sur le site. Les effets de cette annonce ainsi que les modalités envisagées par le Groupe quant à la cession du site, ont conduit Ipsen à revoir la valeur des actifs corporels de Dreux dans ses comptes et à comptabiliser une perte de valeur non récurrente d'un montant de 25,0 millions d'euros.

### Nisis-Nisisco et Fipamezole

Le Groupe a également constaté des pertes de valeur d'un montant de 12,9 millions d'euros relatives :

- d'une part au savoir-faire et à la marque du produit de médecine générale Nisis<sup>®</sup> Nisisco<sup>®</sup> dont la promotion active est dépriorisée avec l'arrivée de génériques sur le marché suite à la perte de son brevet en Novembre 2011;
- d'autre part sur la licence fipamezole étant donné les incertitudes liées aux échéances futures de développement de fipamezole suite à la renégociation du contrat avec Santhera en janvier 2012.

## ■ Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel au 31 décembre 2011 s'est élevé à 75,8 millions d'euros, soit 6,1% des produits des activités ordinaires et 6,5% du chiffre d'affaires, en diminution de 41,2% par rapport à la même période en 2010 où il avait représenté 11,0% des produits des activités ordinaires et 11,7% du chiffre d'affaires du Groupe.

**Le résultat opérationnel Récurrent Ajusté<sup>12</sup>** du Groupe au 31 décembre 2011 a atteint 200,7 millions d'euros, soit 17,3% du chiffre d'affaires consolidé, en augmentation de 9,6% par rapport à la même période en 2010 où il s'était élevé à 183,2 millions d'euros.

■ **Information sectorielle : 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 31 décembre 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.

---

<sup>12</sup> « Récurrent Ajusté » : les réconciliations entre les résultats opérationnels et les résultats opérationnels Récurrents Ajustés aux 31 décembre 2011 et 2010 sont présentées en annexe 5

Le tableau ci-dessous fournit aux 31 décembre 2011 et 2010 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par secteur opérationnel :

|                                            | 31 Décembre 2011 |         | 31 Décembre 2010 |         | Variation |        |
|--------------------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|-----------|--------|
|                                            |                  | % du CA |                  | % du CA | en valeur | en %   |
| <i>(en millions d'euros)</i>               |                  |         |                  |         |           |        |
| <b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest</b> |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 542,0            | 100,0%  | 550,4            | 100,0%  | (8,4)     | -1,5%  |
| Produits des activités ordinaires          | 567,5            | 104,7%  | 571,7            | 103,9%  | (4,1)     | -0,7%  |
| Résultat opérationnel                      | 155,9            | 28,8%   | 208,4            | 37,9%   | (52,5)    | -25,2% |
| <b>Autres pays d'Europe</b>                |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 279,6            | 100,0%  | 255,1            | 100,0%  | 24,5      | 9,6%   |
| Produits des activités ordinaires          | 284,8            | 101,8%  | 259,6            | 101,8%  | 25,2      | 9,7%   |
| Résultat opérationnel                      | 118,4            | 42,3%   | 110,7            | 43,4%   | 7,6       | 6,9%   |
| <b>Amérique du Nord</b>                    |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 65,7             | 100,0%  | 59,5             | 100,0%  | 6,2       | 10,5%  |
| Produits des activités ordinaires          | 82,8             | 126,0%  | 75,7             | 127,4%  | 7,1       | 9,3%   |
| Résultat opérationnel                      | (35,7)           | -54,4%  | (59,5)           | -100,1% | 23,8      | +39,9% |
| <b>Reste du Monde</b>                      |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 272,5            | 100,0%  | 235,2            | 100,0%  | 37,3      | 15,9%  |
| Produits des activités ordinaires          | 273,2            | 100,3%  | 236,6            | 100,6%  | 36,6      | 15,5%  |
| Résultat opérationnel                      | 106,4            | 39,1%   | 96,7             | 41,1%   | 9,7       | 10,1%  |
| <b>Total Alloué</b>                        |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 1 159,8          | 100,0%  | 1 100,2          | 100,0%  | 59,7      | 5,4%   |
| Produits des activités ordinaires          | 1 208,3          | 104,2%  | 1 143,5          | 103,9%  | 64,7      | 5,7%   |
| Résultat opérationnel                      | 345,0            | 29,7%   | 356,3            | 32,4%   | (11,3)    | -3,2%  |
| <b>Total non alloué</b>                    |                  |         |                  |         |           |        |
| Produits des activités ordinaires          | 26,6             | -       | 26,8             | -       | (0,1)     | -0,5%  |
| Résultat opérationnel                      | (269,2)          | -       | (227,5)          | -       | (41,7)    | 18,3%  |
| <b>Total Groupe</b>                        |                  |         |                  |         |           |        |
| Chiffres d'affaires                        | 1 159,8          | 100,0%  | 1 100,2          | 100,0%  | 59,7      | 5,4%   |
| Produits des activités ordinaires          | 1 234,9          | 106,5%  | 1 170,3          | 106,4%  | 64,6      | 5,5%   |
| Résultat opérationnel                      | 75,8             | 6,5%    | 128,8            | 11,7%   | (53,0)    | -41,2% |

**Dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 s'est établi à 542,0 millions d'euros, en baisse de 1,4% d'une année sur l'autre hors effets de change<sup>13</sup>. 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 par les mesures administratives impactant négativement la croissance en Allemagne et en Espagne. En conséquence, les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 46,7% des ventes totales du Groupe à fin 2011, comparées à 50,0% un an plus tôt. Les autres produits et charges opérationnels ont représenté un produit 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 des 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 (24,4 millions d'euros) ainsi qu'à des dépréciations d'actifs suite à l'apparition d'indices de perte de valeur. Le résultat opérationnel en 2011 s'est ainsi établi à 155,9 millions d'euros, en diminution de 25,2% d'une année sur l'autre, représentant 28,8% du chiffre d'affaires, contre 37,9% un an plus tôt. Hors effets des impacts non récurrents, le résultat opérationnel

<sup>13</sup> Les variations hors effet de change sont calculées en appliquant les taux du 31 décembre 2011 aux comptes du 31 décembre 2010

est en augmentation d'une année sur l'autre et s'établit à 223,9 millions d'euros, en hausse de 1,4% d'une année sur l'autre, à comparer à 220,9 millions d'euros un an auparavant.

**Dans les autres pays d'Europe** (autres pays d'Europe de l'Ouest et les pays d'Europe de l'Est), le chiffre d'affaires 2011 a atteint 279,6 millions d'euros, en hausse de 8,5% hors effet de change<sup>14</sup>. La performance a été portée par la croissance en volume, notamment en Suisse où le Groupe vend Azzalure<sup>®</sup> à son partenaire Galderma, et en Russie, Ukraine et Hongrie. Sur l'année, les ventes dans la région ont représenté 24,1% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 23,2% un an plus tôt. Le résultat opérationnel de l'exercice 2011 s'est ainsi établi à 118,4 millions d'euros, contre 110,7 millions d'euros un an plus tôt, représentant respectivement 42,3% et 43,4% du chiffre d'affaires.

**En Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2011 a atteint 65,7 millions d'euros, en hausse de 15,3% hors effet de change<sup>6</sup>, porté par la pénétration continue de Somatuline<sup>®</sup> en acromégalie (forte hausse de 28,5% hors effet de change<sup>6</sup> d'une année sur l'autre aux États-unis) et Dysport<sup>®</sup> dans le traitement du torticolis spasmodique. En 2011, les ventes d'Increlex<sup>®</sup> ont été stables d'une année sur l'autre. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,7% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 5,4% un an plus tôt. Le résultat opérationnel de l'exercice 2011 s'est établi à (35,7) millions d'euros. En 2011, le Groupe a constaté des coûts non récurrents liés au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe (10,9 millions d'euros). Le Groupe a également constaté une dépréciation non récurrente de 24,4 millions d'euros sur la zone Amérique du Nord relative à l'IGF-1. En 2010, le Groupe avait constaté 54,7 millions d'euros de dépréciation non récurrente sur la zone Amérique du Nord partiellement compensée par la reprise d'un passif éventuel de 11,3 millions d'euros issu de la prise de contrôle de Tercica Inc. du fait de la non réalisation, jugée quasi certaine par le Groupe, des conditions nécessaires à son versement. Retraité des effets non récurrents décrits ci-dessus, le résultat opérationnel 2011 s'est élevé à (0,4) million d'euros à comparer à une perte de 16,2 millions d'euros un an auparavant.

**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 2011 ont atteint 272,5 millions d'euros, en hausse de 15,4% d'une année sur l'autre hors effets de change<sup>6</sup>. Cette performance a été notamment portée par une forte croissance en volume en Chine, au Brésil, en Australie et en Algérie. Sur l'année, les ventes dans le Reste du Monde ont atteint 23,5% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 21,4% un an plus tôt. Le résultat opérationnel de 2011 s'est ainsi établi à 106,4 millions d'euro, en hausse de 10,1% d'une année sur l'autre et représente 39,1% des ventes contre 41,1% un an plus tôt.

**Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour l'année 2011 à (269,2) millions d'euros, contre (227,5) millions d'euros sur la même période en 2010. Il comprend principalement pour (213,2) millions d'euros en 2011 et (195,7) millions d'euros en 2010, les frais de recherche et développement centraux du Groupe ainsi que, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués. Les autres produits des activités ordinaires se sont élevés à 26,6 millions d'euros, à comparer aux 26,8 millions d'euros enregistrés en 2010. Le résultat opérationnel non alloué en 2011 a compris certaines charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements au sein du Comité Exécutif. En 2010, le résultat opérationnel non alloué avait compris la reconnaissance accélérée des produits constatés d'avance pour un montant non récurrent de 48,7 millions d'euros suite à la décision de Roche de rendre les droits de développement de taspoglutide au Groupe, ainsi que l'enregistrement de pertes de valeurs non récurrentes pour 28,4 millions d'euros, consécutivement à des incertitudes apparues dans les échéances futures de développement de certains des partenariats du Groupe, et des honoraires et coûts non récurrents liés notamment au changement de Présidence du Groupe.

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

Au 31 décembre 2011, le résultat financier du Groupe est une charge de 34,4 millions d'euros contre (3,4) millions d'euros un an auparavant.

**Le coût de l'endettement financier net** a représenté un produit de 2,0 millions d'euros comprenant notamment les intérêts enregistrés sur les quatre obligations convertibles souscrites par le Groupe auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

<sup>14</sup> Les variations hors effet de change sont calculées en appliquant les taux du 31 décembre 2011 aux comptes du 31 décembre 2010

**Les autres produits et charges** financiers ont représenté une charge de 36,4 millions d'euros alors qu'ils avaient représenté une charge de 4,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. En 2011, le Groupe a constaté une dépréciation non récurrente de 42,0 millions d'euros sur les quatre obligations convertibles souscrites auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (cf. quote-part dans le résultat des entreprises associées ci-dessous) et partiellement compensée par un impact positif de change de 7,2 millions d'euros comprenant principalement la réévaluation de ces quatre obligations convertibles souscrites en dollars US auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc.. Pour la même période en 2010, les résultats de change avaient représenté une charge de 3,2 millions d'euros. En 2010, les autres produits et charges financiers avaient notamment compris un produit non récurrent lié à la cession des titres que le Groupe détenait dans PregLem Holding S.A.. En 2011, ainsi qu'en 2010, le Groupe a en outre constaté des dépréciations sur certains de ses actifs financiers disponibles à la vente.

#### ■ **Impôts sur le résultat**

Au 31 décembre 2011, le taux effectif d'impôt s'est élevé à (32,3)% du résultat avant impôts des activités poursuivies hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer avec un taux effectif d'impôt de 13,5% au 31 décembre 2010.

Les éléments venant réduire le taux effectif d'impôt du Groupe sont rapportés à un résultat avant impôt dégradé reflétant notamment les pertes de valeur et les coûts non récurrents liés à des restructurations engagées dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011. Ainsi, le crédit d'impôt recherche, bien que resté stable en volume entre 2010 et 2011, représente à lui seul une réduction de l'impôt du groupe de 58 points.

De même, l'implantation géographique du Groupe dans des pays où le taux d'impôt sur les sociétés est inférieur au taux français contribue à la baisse de l'impôt du Groupe en 2011.

A l'inverse, le taux effectif d'impôt a été affecté cette année par la contribution temporaire de 5% assise sur l'impôt sur les sociétés dû en France au titre de 2011 et 2012, ce qui a eu pour effet d'augmenter mécaniquement de 3 points le taux d'impôt.

Hors effet des éléments non récurrents opérationnels, financiers et fiscaux, le taux effectif d'impôt du Groupe a représenté 19,7% en 2011, à comparer à 17,2% en 2010.

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

En janvier 2010, le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont conclu un partenariat pour créer une franchise dans le domaine de l'hémophilie. Selon les termes de l'accord, Ipsen a accordé à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. une sous licence exclusive pour OBI-1, pour un montant de 50,0 millions de dollars auxquels s'ajoutent 27,5% de redevance sur les ventes futures du produit. En contrepartie, la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. a émis au profit d'Ipsen une obligation convertible d'un montant nominal de 50,0 millions de dollars. Ipsen a procédé à un investissement initial de 84,9 millions de dollars dans Inspiration Biopharmaceuticals Inc. en échange de 22% du capital, cette participation étant consolidée selon la méthode de la mise en équivalence. De plus, conformément au contrat, Ipsen a souscrit 3 nouvelles obligations convertibles (pour des montants de 50, 35 et 25 millions de dollars) suite à l'atteinte d'étapes de développement d'IB1001 et d'OBI-1 par Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

Durant la fin du second semestre de 2011, le Groupe Ipsen a constaté un durcissement de l'environnement compétitif dans le domaine de l'hémophilie en évolution rapide et a pris récemment connaissance de l'accélération des calendriers de développement des concurrents potentiels du marché. Ces éléments ont conduit le Groupe à revoir à la baisse les perspectives de ventes de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc.. Dans ce cadre, au 31 décembre 2011, le Groupe a été amené à constater d'une part une dépréciation non récurrente de 7,5 millions d'euros sur l'actif incorporel reconnu dans le cadre de l'allocation du coût d'acquisition dans les comptes d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et, d'autre part, une perte de valeur de 68,8 millions d'euros sur sa participation dans la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. imputée en priorité à sa quote-part de mise en équivalence pour un montant de 26,8 millions d'euros et pour la différence (42,0 millions d'euros) sur les obligations convertibles détenues sur la société.

Le Groupe a ainsi enregistré au titre de 2011 une charge de 54,5 millions d'euros représentant d'une part sa quote-part de 22% du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., soit une perte de 20,2 millions d'euros, et d'autre part la perte non récurrente de 34,3 millions d'euros.

Le Groupe a enregistré au titre de 2010 une charge de 12,8 millions d'euros représentant d'une part, sa quote-part de 22,0 % du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc., soit 8,3 millions d'euros, consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe depuis janvier 2010, et d'autre part, une perte nette non récurrente de 5,9 millions d'euros correspondant à la dépréciation d'un actif sous-jacent, résultant de la révision à la hausse du taux d'actualisation des cash-flows futurs correspondants, ainsi qu'un produit de 1,4 million d'euros découlant de l'affectation de l'écart d'acquisition.

#### ■ **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au 31 décembre 2011 s'est élevé à 0,2 million d'euros, à comparer à 95,7 millions d'euros sur la même période un an auparavant.

**Le résultat des activités poursuivies Récurrent Ajusté<sup>15</sup>** s'est élevé au 31 décembre 2011 à 141,3 millions d'euros contre 138,6 millions d'euros au 31 décembre 2010, en augmentation de 1,9% 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 0,7 million d'euros au 31 décembre 2011 alors qu'au 31 décembre 2010 le Groupe n'avait pas constaté de résultat des activités non poursuivies.

#### ■ **Résultat consolidé**

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, **le résultat consolidé** au 31 décembre 2011 s'est élevé à 0,9 million d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 0,4 million d'euros), à comparer à un résultat consolidé au 31 décembre 2010 qui s'était élevé à 95,7 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 95,3 millions d'euros). Le résultat consolidé du Groupe en 2011 a été fortement affecté par les pertes de valeur enregistrées et les impacts liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011. En 2010, le résultat consolidé du Groupe avait été fortement affecté par les pertes de valeur enregistrées, compensées seulement en partie par le produit enregistré consécutivement à la décision de Roche de restituer au Groupe les droits de développement de taspoglutide. Les résultats consolidés ont représenté respectivement 0,1% et 8,2% des produits des activités ordinaires aux 31 décembre 2011 et 2010.

**Le résultat consolidé Récurrent Ajusté dilué par action<sup>16</sup>** s'est élevé au 31 décembre 2011 à 1,68 euro, en augmentation de 2,44% d'une année sur l'autre.

---

<sup>15</sup> « Récurrent Ajusté » : les réconciliations entre les résultats des activités poursuivies et les résultats des activités poursuivies Récurrents Ajustés aux 31 décembre 2011 et 2010 sont présentées en annexe 5

<sup>16</sup> « Résultat Récurrent Ajusté dilué par action » : Les Résultats Récurrents Ajustés net d'impôts aux 31 décembre 2011 et 2010 sont présentés en annexe 5

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

Au 31 décembre 2011, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus au compte de résultat s'est élevée à 199,0 millions d'euros, en diminution de 7,8% par rapport à 215,9 millions d'euros un an auparavant.

En 2011, le Groupe n'a enregistré que 10,6 millions de nouveaux produits constatés d'avance au titre de ses partenariats, dont 8,3 millions d'euros avec Menarini, alors qu'en 2010, le Groupe avait reconnu l'intégralité du produit constaté d'avance lié à son partenariat avec Roche, soit 48,7 millions d'euros, suite à l'annonce faite par ce dernier de ne pas poursuivre le développement du produit que le Groupe lui avait concédé en licence. Sur 2010, le Groupe avait également enregistré 59,6 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats avec Menarini (24,1 millions d'euros) et avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (50,0 millions de dollars US), correspondant au paiement initial de la licence OBI-1, compensé par la souscription par le Groupe d'une obligation convertible émise par Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                                   | 31 décembre 2011 | 31 décembre 2010 |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Total</b> <sup>17</sup>                                     | <b>199,0</b>     | <b>215,9</b>     |
| <b>Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :</b> |                  |                  |
| Sur l'exercice n+1                                             | 26,0             | 25,3             |
| Sur les exercices n+2 et suivants                              | 173,0            | 190,6            |

<sup>17</sup> Montants convertis au taux moyen de la période, respectivement aux 31 décembre 2011 et 31 décembre 2010

## TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au 31 décembre 2011 a permis de générer un flux de trésorerie de 175,4 millions d'euros, en baisse sensible par rapport aux 253,9 millions d'euros en 2010.

### Analyse du tableau des flux de trésorerie

| <i>(en millions d'euros)</i>                                                    | <b>31 décembre 2011</b> | <b>31 décembre 2010</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| - Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR                          | 207,1                   | 248,5                   |
| - (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement liée à l'activité | (31,6)                  | 5,4                     |
| o Flux net de trésorerie dégagé par l'activité                                  | 175,4                   | 253,9                   |
| - Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles            | (95,2)                  | (86,6)                  |
| - Incidence des variations de périmètre                                         | (45,3)                  | (130,9)                 |
| - Autres flux d'investissements                                                 | (2,6)                   | (7,8)                   |
| o Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement                    | (143,2)                 | (225,3)                 |
| o Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement                      | (65,2)                  | (61,6)                  |
| o Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies                      | (0,0)                   | (1,5)                   |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>                                               | <b>(32,9)</b>           | <b>(34,5)</b>           |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                                 | <b>177,9</b>            | <b>205,4</b>            |
| Incidence des variations du cours des devises                                   | (0,2)                   | 7,0                     |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                                  | <b>144,8</b>            | <b>177,9</b>            |

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

Au cours de l'exercice 2011, la marge brute d'autofinancement s'est établie à 207,1 millions d'euros, en recul par rapport aux 248,5 millions d'euros générés un an auparavant. En 2010, le Groupe avait notamment reconnu un produit constaté d'avance lié à la restitution des droits de développement de tasoglutide annoncée par Roche le 2 février 2011.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 31,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2011 alors qu'il avait diminué de 5,4 millions d'euros sur la même période en 2010. Cette évolution au cours de 2011 s'explique notamment par les éléments suivants :

- Les stocks ont augmenté de 5,1 millions d'euros au cours de l'exercice 2011 à comparer à une augmentation de 4,7 millions d'euros sur la même période en 2010 du fait notamment de la constitution de stocks sur les territoires en forte croissance tels que la Chine, la Russie et le Brésil.
- Les créances clients ont augmenté de 16,7 millions d'euros au cours de l'exercice 2011, à comparer à une augmentation de 14,8 millions d'euros à fin 2010, du fait de la croissance de l'activité notamment sur la Chine, la Russie et le Brésil.
- Les dettes fournisseurs ont augmenté de 9,4 millions d'euros au cours de l'exercice 2011, à comparer avec une augmentation de 16,8 millions en 2010.
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 24,0 millions d'euros au cours de l'exercice 2011, alors que cet emploi représentait 6,1 millions d'euros un an auparavant. Au cours de l'exercice 2011, le Groupe a notamment enregistré 10,6 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats, contre 59,6 millions d'euros à fin 2010. A l'inverse, le Groupe a reconnu au compte de résultat 25,8 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats, contre 79,6 millions d'euros en 2010 liés essentiellement à la reconnaissance du produit

constaté d'avance dans le cadre de son partenariat avec Roche. Les autres actifs et passifs ont également enregistré une créance en augmentation de 7,5 millions d'euros vis-à-vis d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. correspondant à la facturation des lots OBI-1 dont la production s'est accélérée dans le cadre des deux études de phase III en cours.

- La variation de la dette nette d'impôt au cours de l'exercice 2011 a représenté une ressource de 4,7 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 cours de l'exercice 2011, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 143,2 millions d'euros à comparer à un emploi net de 225,3 millions d'euros en 2010. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 95,2 millions d'euros, contre 86,6 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement:
  - les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 44,3 millions d'euros, à comparer à 53,7 millions d'euros au cours de l'exercice 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, sur le site de Milford, et pour l'équipement des sites de Recherche et Développement du Groupe ;
  - les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 58,0 millions d'euros, à comparer à 33,3 millions d'euros au cours de l'exercice 2010, principalement dans le cadre de la politique de partenariats du Groupe avec notamment Active Biotech pour Tasquinimod (25,0 millions d'euros) et Photocure pour Hexvix<sup>®</sup> (22,5 millions d'euros).
- Un flux de trésorerie de 45,3 millions d'euros en 2011, correspondant à la souscription par le Groupe à deux obligations convertibles émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc..
- Un emploi lié aux autres opérations d'investissements de 10,7 millions d'euros, correspondant principalement à la reconnaissance au bilan de l'engagement irrévocable du Groupe aux appels de fonds des FCPR Innobio et Biodiscovery.
- Une diminution du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements de 8,0 millions d'euros, notamment liée à l'encaissement en 2011 du produit de cession des titres PregLem enregistré en 2010.

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

Au cours de l'exercice 2011, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement s'est élevé à (65,2) millions d'euros, alors que sur la même période en 2010 il avait représenté un emploi net de 61,6 millions d'euros. Le Groupe a versé, au cours de l'exercice 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 31 décembre 2011, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies est non significatif.

## Analyse de la trésorerie du Groupe

| <i>(en millions d'euros)</i>                      | 31 décembre<br>2011 | 31 décembre<br>2010 |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Disponibilités                                    | 52,3                | 50,4                |
| Valeurs mobilières de placement                   | 92,3                | 127,3               |
| Dépôts à terme rémunérés                          | 0,4                 | 0,4                 |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>    | <b>145,0</b>        | <b>178,1</b>        |
| <b>Concours bancaires courants - Bilan Passif</b> | <b>(0,2)</b>        | <b>(0,2)</b>        |
| <b>Trésorerie nette à la clôture</b>              | <b>144,8</b>        | <b>177,9</b>        |
|                                                   |                     |                     |
| Emprunts bancaires                                | 0,0                 | 0,0                 |
| Autres passifs financiers                         | 16,6                | 15,3                |
| <b>Passif non courant</b>                         | <b>16,6</b>         | <b>15,3</b>         |
| Emprunts bancaires                                | 4,0                 | 4,0                 |
| Passifs financiers                                | 5,0                 | 3,5                 |
| <b>Passif courant</b>                             | <b>9,0</b>          | <b>7,5</b>          |
| <b>Endettement</b>                                | <b>25,6</b>         | <b>22,8</b>         |
|                                                   |                     |                     |
| <b>Instrument dérivé</b>                          | <b>(3,0)</b>        | <b>(0,9)</b>        |
|                                                   |                     |                     |
| <b>TRESORERIE NETTE <sup>18</sup></b>             | <b>122,3</b>        | <b>156,0</b>        |

Au 31 décembre 2011, le montant de la trésorerie nette<sup>18</sup> du Groupe s'élevait à 122,3 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette<sup>18</sup> de 156,0 millions d'euros au 31 décembre 2010.

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

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

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

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

Dette Nette / Fonds Propres : 1

Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements (EBITDA<sup>19</sup>) : 3

En cas de défaut, le syndicat bancaire serait susceptible de demander le remboursement anticipé de cette convention de crédit. Au 31 décembre 2011, le Groupe est en situation d'excédent de trésorerie, en conséquence les ratios Dette Nette sur Fonds Propres et Dette Nette sur EBITDA<sup>19</sup> ne sont significatifs.

<sup>18</sup> « Trésorerie nette » : Trésorerie et équivalents de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers hors instruments financiers

<sup>19</sup> « EBITDA » : résultat opérationnel avant amortissements et provisions

## ANNEXE 1

### ■ Comptes de résultat consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i>                          | <b>31 décembre<br/>2011</b> | <b>31 décembre<br/>2010</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Chiffre d'affaires                                    | 1 159,8                     | 1 100,2                     |
| Autres produits de l'activité                         | 75,1                        | 70,1                        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>              | <b>1 234,9</b>              | <b>1 170,3</b>              |
| Coût de revient des ventes                            | (249,2)                     | (236,2)                     |
| Frais de recherche et développement                   | (253,6)                     | (221,1)                     |
| Frais commerciaux                                     | (425,2)                     | (422,8)                     |
| Frais généraux et administratifs                      | (101,5)                     | (98,3)                      |
| Autres produits opérationnels                         | 17,5                        | 61,6                        |
| Autres charges opérationnelles                        | (17,6)                      | (13,5)                      |
| Amortissements des incorporels                        | (7,8)                       | (11,1)                      |
| Coûts liés à des restructurations                     | (36,5)                      | 0,0                         |
| Pertes de valeur                                      | (85,2)                      | (100,2)                     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>75,8</b>                 | <b>128,8</b>                |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 3,8                         | 2,2                         |
| Coût de l'endettement financier brut                  | (1,8)                       | (1,6)                       |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>            | <b>2,0</b>                  | <b>0,7</b>                  |
| Autres produits de charges financiers                 | (36,4)                      | (4,1)                       |
| Impôts sur le résultat                                | 13,3                        | (17,0)                      |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | (54,5)                      | (12,8)                      |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>             | <b>0,2</b>                  | <b>95,7</b>                 |
| Résultat des activités abandonnées                    | 0,7                         | 0,0                         |
| <b>Résultat consolidé</b>                             | <b>0,9</b>                  | <b>95,7</b>                 |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 0,4                         | 95,3                        |
| - dont part revenant aux intérêts minoritaires        | 0,5                         | 0,4                         |

### ■ État des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

| <i>(en millions d'euros)</i>                                                                                                     | <b>31 décembre<br/>2011</b> | <b>31 décembre<br/>2010</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Résultat Consolidé</b>                                                                                                        | <b>0,9</b>                  | <b>95,7</b>                 |
| <b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                                                             |                             |                             |
| Ecart de conversion, net d'impôt                                                                                                 | (3,5)                       | 50,8                        |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt                                                                |                             |                             |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence, nette d'impôt |                             |                             |
| Autres éléments, nets d'impôts                                                                                                   | 0,0                         | (0,5)                       |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                                                   | <b>(3,5)</b>                | <b>50,3</b>                 |
| <b>Résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                                       | <b>(2,6)</b>                | <b>146,0</b>                |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                                                            | (3,1)                       | 145,5                       |
| - dont part revenant aux minoritaires                                                                                            | 0,5                         | 0,5                         |

## ANNEXE 2

### ■ Bilans consolidés – avant affectation du résultat

| <i>(en millions d'euros)</i>                  | <b>31 décembre<br/>2011</b> | <b>31 décembre<br/>2010</b> |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Actif</b>                                  |                             |                             |
| Goodwill                                      | 299,5                       | 299,1                       |
| Autres immobilisations incorporelles          | 135,6                       | 166,5                       |
| Immobilisations corporelles                   | 271,7                       | 282,3                       |
| Titres de participation                       | 12,3                        | 7,2                         |
| Participations dans des entreprises associées | 0,0                         | 57,9                        |
| Actifs financiers non courants                | 2,9                         | 2,2                         |
| Autres actifs non courants                    | 94,0                        | 81,6                        |
| Actifs d'impôts différés                      | 184,6                       | 141,6                       |
| <b>Total des actifs non courants</b>          | <b>1 000,6</b>              | <b>1 038,4</b>              |
| Stocks                                        | 117,8                       | 112,1                       |
| Clients et comptes rattachés                  | 259,4                       | 241,9                       |
| Actifs d'impôts exigibles                     | 39,1                        | 44,7                        |
| Autres actifs courants                        | 71,4                        | 62,9                        |
| Actifs financiers courants                    | 0,0                         | 0,0                         |
| Trésorerie et Équivalents de trésorerie       | 145,0                       | 178,1                       |
| <b>Total des actifs courants</b>              | <b>632,8</b>                | <b>639,8</b>                |
| Actifs destinés à être cédés                  | 0,0                         | 0,0                         |
| <b>Total de l'actif</b>                       | <b>1 633,4</b>              | <b>1 678,2</b>              |

|                                                                 |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Passif</b>                                                   |                |                |
| Capital social                                                  | 84,2           | 84,2           |
| Primes et réserves consolidées                                  | 929,6          | 894,4          |
| Résultat de l'exercice                                          | 0,4            | 95,3           |
| Ecart de conversion                                             | (1,4)          | 3,3            |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen</b> | <b>1 012,8</b> | <b>1 077,2</b> |
| Part revenant aux intérêts minoritaires                         | 2,6            | 2,0            |
| <b>Total des capitaux propres</b>                               | <b>1 015,4</b> | <b>1 079,2</b> |
| Provisions pour engagements envers les salariés                 | 19,5           | 16,1           |
| Provisions                                                      | 25,7           | 23,5           |
| Emprunts bancaires                                              | 0,0            | 0,0            |
| Autres passifs financiers                                       | 16,6           | 15,3           |
| Passifs d'impôts différés                                       | 2,6            | 12,0           |
| Autres passifs non courants                                     | 183,3          | 199,0          |
| <b>Total des passifs non courants</b>                           | <b>247,6</b>   | <b>265,9</b>   |
| Provisions                                                      | 24,5           | 3,7            |
| Emprunts bancaires                                              | 4,0            | 4,0            |
| Passifs financiers                                              | 5,0            | 3,5            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               | 149,8          | 140,7          |
| Passifs d'impôts exigibles                                      | 5,6            | 6,6            |
| Autres passifs courants                                         | 181,3          | 173,8          |
| Concours bancaires                                              | 0,2            | 0,2            |
| <b>Total des passifs courants</b>                               | <b>370,4</b>   | <b>332,4</b>   |
| Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés               | 0,0            | 0,7            |
| <b>Total du passif</b>                                          | <b>1 633,4</b> | <b>1 678,2</b> |

### ANNEXE 3

#### ■ Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en millions d'euros)</i>                                                           | <b>31 décembre<br/>2011</b> | <b>31 décembre<br/>2010</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Résultat consolidé</b>                                                              | <b>0,9</b>                  | <b>95,7</b>                 |
| Résultat des activités abandonnées                                                     | (0,7)                       | -                           |
| Quote-part du résultat des entreprises associées avant perte de valeur                 | 20,2                        | 6,8                         |
| Pertes de valeur incluse dans la quote-part du résultat des entreprises associées      | 34,3                        | 5,9                         |
| <b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées</b>   | <b>54,7</b>                 | <b>108,4</b>                |
| <b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b> |                             |                             |
| - Amortissements, provisions                                                           | 114,7                       | 39,4                        |
| - Pertes de valeur                                                                     | 85,2                        | 100,2                       |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés                      | 2,2                         | 1,4                         |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés                                           | 4,6                         | (8,7)                       |
| - Quote-part des subventions virée au résultat                                         | (0,1)                       | (0,1)                       |
| - Écarts de conversion                                                                 | (8,4)                       | 1,1                         |
| - Variation des impôts différés                                                        | (50,0)                      | (8,8)                       |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions                                       | 4,1                         | 10,1                        |
| - Boni/mali sur cessions d'actions propres                                             | (0,1)                       | (0,5)                       |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie                                     | 0,2                         | 6,0                         |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>   | <b>207,1</b>                | <b>248,5</b>                |
| - (Augmentation) / diminution des stocks                                               | (5,1)                       | (4,7)                       |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés                | (16,7)                      | (14,8)                      |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés             | 9,4                         | 16,8                        |
| - Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats                               | 4,7                         | 14,2                        |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité                       | (24,0)                      | (6,1)                       |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                      | <b>(31,6)</b>               | <b>5,4</b>                  |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ</b>                                         | <b>175,4</b>                | <b>253,9</b>                |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                                             | (44,3)                      | (53,7)                      |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                           | (58,0)                      | (33,3)                      |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                                | 7,0                         | 0,5                         |
| Acquisition de titres de participation non consolidés                                  | (5,7)                       | (5,7)                       |
| Acquisitions de titres de participation dans des entreprises associées                 | -                           | (57,7)                      |
| Souscriptions d'obligations convertibles                                               | (45,3)                      | (73,2)                      |
| Produits de cession de titres                                                          | -                           | 8,8                         |
| Versements aux actifs de régimes                                                       | (2,0)                       | (2,3)                       |
| Flux d'investissement - Divers                                                         | (2,9)                       | 1,7                         |
| Dépôts versés                                                                          | (0,1)                       | 0,1                         |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement          | 8,0                         | (10,4)                      |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                      | <b>(143,2)</b>              | <b>(225,3)</b>              |
| Émission d'emprunts à long terme                                                       | -                           | -                           |
| Remboursement d'emprunts à long terme                                                  | (0,3)                       | (0,3)                       |
| Variation nette des crédits à court terme                                              | -                           | -                           |
| Augmentation de capital d'Ipsen                                                        | 0,1                         | 1,1                         |
| Titres d'autocontrôle                                                                  | 1,0                         | (0,8)                       |
| Dividendes versés par Ipsen                                                            | (66,5)                      | (62,3)                      |
| Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires                       | -                           | (0,2)                       |
| Dépôts reçus                                                                           | -                           | 0,4                         |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement            | 0,6                         | 0,5                         |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>                        | <b>(65,2)</b>               | <b>(61,6)</b>               |
| Impact activités destinées à être cédées / abandonnées                                 | -                           | (1,5)                       |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>                                                      | <b>(32,9)</b>               | <b>(34,4)</b>               |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                                        | <b>177,9</b>                | <b>205,4</b>                |
| Incidence des variations du cours des devises                                          | (0,2)                       | 7,0                         |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                                         | <b>144,8</b>                | <b>177,9</b>                |

## ANNEXE 4

### ■ Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)

| Capital | Primes d'émissions ou d'apports | Réserves consolidées | Titres d'auto-contrôle | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total Capitaux propres part du Groupe | Intérêts mineurs | Capitaux propres totaux |
|---------|---------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------|
|---------|---------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------|

|                                                                                              |             |              |              |               |             |              |                |            |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|----------------|------------|----------------|
| <b>Situation au 1er Janvier 2011</b>                                                         | <b>84,2</b> | <b>711,0</b> | <b>224,5</b> | <b>(41,1)</b> | <b>95,3</b> | <b>3,3</b>   | <b>1 077,2</b> | <b>2,0</b> | <b>1 079,2</b> |
| Résultat consolidé de l'exercice                                                             |             |              |              | 0,4           |             |              | 0,4            | 0,5        | 0,9            |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres                                |             |              | 0,0          |               |             | (3,5)        | (3,5)          | 0,1        | (3,5)          |
| <b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,4</b>  | <b>(3,5)</b> | <b>(3,1)</b>   | <b>0,5</b> | <b>(2,6)</b>   |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent                                              |             |              | 96,5         |               | (95,3)      | (1,2)        | 0,0            |            | 0,0            |
| Augmentations de capital                                                                     | 0,0         | 0,1          | (0,0)        |               |             |              | 0,1            |            | 0,1            |
| Paiements sur base d'actions                                                                 |             |              | 3,0          | 1,1           |             |              | 4,1            |            | 4,1            |
| Achat et ventes d'actions propres                                                            |             |              | (0,1)        | 1,0           |             |              | 0,9            |            | 0,9            |
| Distribution de dividendes                                                                   |             |              | (66,5)       |               |             |              | (66,5)         |            | (66,5)         |
| Autres variations                                                                            |             |              | (0,2)        | 0,4           |             |              | 0,2            |            | 0,2            |
| <b>Situation au 31 décembre 2011</b>                                                         | <b>84,2</b> | <b>711,1</b> | <b>257,1</b> | <b>(38,6)</b> | <b>0,4</b>  | <b>(1,4)</b> | <b>1 012,8</b> | <b>2,6</b> | <b>1 015,4</b> |

## ANNEXE 5

### ■ Réconciliation entre le compte de résultat au 31 décembre 2011 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 31 décembre 2011

| <i>(en millions d'euros)</i>                          | 31 décembre 2011<br>Récurrent Ajusté |                               | Effets des<br>acquisitions<br>nord-<br>américaines<br>( <sup>1</sup> ) | Pertes de<br>valeur ( <sup>2</sup> ) | Autres<br>éléments non<br>récurrents ( <sup>3</sup> ) | 31 décembre 2011 |                               |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------|
|                                                       |                                      | % du<br>chiffre<br>d'affaires |                                                                        |                                      |                                                       |                  | % du<br>chiffre<br>d'affaires |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>              | <b>1 234,9</b>                       | <b>106,5%</b>                 |                                                                        |                                      |                                                       | <b>1 234,9</b>   | <b>106,5%</b>                 |
| Coût de revient des ventes                            | (249,2)                              | -21,5%                        |                                                                        |                                      |                                                       | (249,2)          | -21,5%                        |
| Frais de recherche et développement                   | (253,6)                              | -21,9%                        |                                                                        |                                      |                                                       | (253,6)          | -21,9%                        |
| Frais commerciaux                                     | (425,2)                              | -36,7%                        |                                                                        |                                      |                                                       | (425,2)          | -36,7%                        |
| Frais généraux et administratifs                      | (101,5)                              | -8,7%                         |                                                                        |                                      |                                                       | (101,5)          | -8,7%                         |
| Autres produits opérationnels                         | 0,4                                  | -                             |                                                                        |                                      | 17,2                                                  | 17,5             | 1,5%                          |
| Autres charges opérationnelles                        | (0,3)                                | -                             |                                                                        |                                      | (17,3)                                                | (17,6)           | -1,5%                         |
| Amortissements des incorporels                        | (4,7)                                | -0,4%                         | (3,1)                                                                  |                                      |                                                       | (7,8)            | -0,7%                         |
| Coûts liés à des restructurations                     | -                                    | -                             |                                                                        |                                      | (36,5)                                                | (36,5)           | -3,2%                         |
| Pertes de valeur                                      | -                                    | -                             |                                                                        | (85,2)                               |                                                       | (85,2)           | -7,3%                         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>200,7</b>                         | <b>17,3%</b>                  | <b>(3,1)</b>                                                           | <b>(85,2)</b>                        | <b>(36,6)</b>                                         | <b>75,8</b>      | <b>6,5%</b>                   |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>7,6</b>                           | <b>0,7%</b>                   |                                                                        | <b>(42,0)</b>                        |                                                       | <b>(34,4)</b>    | <b>-3,0%</b>                  |
| Impôts sur le résultat                                | (46,8)                               | -4,0%                         | 1,2                                                                    | 47,4                                 | 11,5                                                  | 13,3             | 1,2%                          |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | (20,2)                               | -1,7%                         |                                                                        | (34,3)                               |                                                       | (54,5)           | -4,7%                         |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>             | <b>141,3</b>                         | <b>12,2%</b>                  | <b>(1,9)</b>                                                           | <b>(114,0)</b>                       | <b>(25,2)</b>                                         | <b>0,2</b>       | <b>0,0%</b>                   |
| Résultat des activités non poursuivies                | 0,7                                  | 0,1%                          |                                                                        |                                      |                                                       | 0,7              | 0,1%                          |
| <b>Résultat consolidé</b>                             | <b>142,0</b>                         | <b>12,2%</b>                  | <b>(1,9)</b>                                                           | <b>(114,0)</b>                       | <b>(25,2)</b>                                         | <b>0,9</b>       | <b>0,1%</b>                   |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 141,5                                |                               | (1,9)                                                                  | (114,0)                              | (25,2)                                                | 0,4              |                               |
| - dont part revenant aux intérêts minoritaires        | 0,5                                  |                               |                                                                        |                                      |                                                       | 0,5              |                               |
| <i>Résultat dilué par action (en euros)</i>           | <i>1,68</i>                          |                               |                                                                        |                                      |                                                       | <i>0,01</i>      |                               |

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

(<sup>2</sup>) Pertes de valeur constatées sur la période dont le détail est indiqué au paragraphe « Pertes de valeur », ainsi que l'enregistrement d'une charge de dépréciation non récurrente de 42,0 millions d'euros sur les quatre obligations convertibles souscrites auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

(<sup>3</sup>) Les autres éléments non récurrents 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,
- 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 31 décembre 2010 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 31 décembre 2010**

|                                                       | 31 décembre 2010<br>Récurrent Ajusté |                         | Reconnaissance accélérée de Revenu <sup>(1)</sup> | Pertes de valeur <sup>(2)</sup> | Autres éléments non récurrents <sup>(3)</sup> | 31 décembre 2010 |                         |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|-------------------------|
|                                                       |                                      | % du chiffre d'affaires |                                                   |                                 |                                               |                  | % du chiffre d'affaires |
| <i>(en millions d'euros)</i>                          |                                      |                         |                                                   |                                 |                                               |                  |                         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>              | <b>1 170,3</b>                       | <b>106,4%</b>           | -                                                 | -                               | -                                             | <b>1 170,3</b>   | <b>106,4%</b>           |
| Coût de revient des ventes                            | (238,9)                              | -21,7%                  | -                                                 | -                               | 2,7                                           | (236,2)          | -21,5%                  |
| Frais de recherche et développement                   | (221,1)                              | -20,1%                  | -                                                 | -                               | -                                             | (221,1)          | -20,1%                  |
| Frais commerciaux                                     | (422,8)                              | -38,4%                  | -                                                 | -                               | -                                             | (422,8)          | -38,4%                  |
| Frais généraux et administratifs                      | (98,3)                               | -8,9%                   | -                                                 | -                               | -                                             | (98,3)           | -8,9%                   |
| Autres produits opérationnels                         | 1,6                                  | 0,1%                    | 48,7                                              | 11,3                            | -                                             | 61,6             | 5,6%                    |
| Autres charges opérationnelles                        | (4,5)                                | -0,4%                   | -                                                 | -                               | (9,0)                                         | (13,5)           | -1,2%                   |
| Amortissements des incorporels                        | (3,1)                                | -0,3%                   | -                                                 | -                               | (8,0)                                         | (11,1)           | -1,0%                   |
| Coûts liés à des restructurations                     | -                                    | -                       | -                                                 | -                               | -                                             | -                | -                       |
| Pertes de valeur                                      | -                                    | -                       | -                                                 | (100,2)                         | -                                             | (100,2)          | -9,1%                   |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>183,2</b>                         | <b>16,6%</b>            | <b>48,7</b>                                       | <b>(88,8)</b>                   | <b>(14,3)</b>                                 | <b>128,8</b>     | <b>11,7%</b>            |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>(6,1)</b>                         | <b>-0,6%</b>            | -                                                 | <b>(1,6)</b>                    | <b>4,3</b>                                    | <b>(3,4)</b>     | <b>-0,3%</b>            |
| Impôts sur le résultat                                | (30,2)                               | -2,7%                   | (7,6)                                             | 16,0                            | 4,8                                           | (17,0)           | -1,5%                   |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | (8,3)                                | -0,8%                   | -                                                 | (5,9)                           | 1,4                                           | (12,8)           | -1,2%                   |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>             | <b>138,6</b>                         | <b>12,6%</b>            | <b>41,2</b>                                       | <b>(80,3)</b>                   | <b>(3,8)</b>                                  | <b>95,7</b>      | <b>8,7%</b>             |
| Résultat des activités non poursuivies                | -                                    | -                       | -                                                 | -                               | -                                             | -                | -                       |
| <b>Résultat consolidé</b>                             | <b>138,6</b>                         | <b>12,6%</b>            | <b>41,2</b>                                       | <b>(80,3)</b>                   | <b>(3,8)</b>                                  | <b>95,7</b>      | <b>8,7%</b>             |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 138,2                                |                         |                                                   |                                 |                                               | 95,3             |                         |
| - dont part revenant aux intérêts minoritaires        | 0,4                                  |                         |                                                   |                                 |                                               | 0,4              |                         |
| <i>Résultat dilué par action (en euros)</i>           | <i>1,64</i>                          |                         |                                                   |                                 |                                               | <i>1,13</i>      |                         |

<sup>(1)</sup> Reconnaissance accélérée des produits constatés d'avance correspondant aux paiements d'étapes liés au développement du taspoglutide dont la licence avait été concédée à Roche, lequel a annoncé le 2 février 2011 qu'il restituait au Groupe les droits de développement du taspoglutide.

<sup>(2)</sup> Pertes de valeur constatées sur la période dont le détail est indiqué au paragraphe « Pertes de valeur » ainsi que la reprise d'un passif éventuel inscrit en provision lors de l'affectation du prix d'acquisition de Tercica, et dont les conditions nécessaires à son versement ne seront pas réalisées.

<sup>(3)</sup> Les autres éléments non récurrents comprennent :

- les effets découlant des affectations des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines (-1,8 million d'euros après impôts),
- certains honoraires et coûts non récurrents tels que l'impact du changement de Présidence du Groupe,
- le résultat de cession des titres PregLem et l'impact de la liquidation de la société Porton Inc.