

# Assemblée Générale Mixte des Actionnaires

—  
IPSEN SA

1<sup>er</sup> juin 2012



# Avertissement

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

# Agenda

---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# Agenda

- **Ouverture de la séance et composition du Bureau**
- **Mentions légales**
- **Profil et stratégie**
- **Evénements marquants en 2011**
- **Résultats financiers 2011**
- **Présentation du résultat de la société Ipsen SA et proposition d'affectation**
- **Point sur le premier trimestre 2012 et objectifs 2012**
- **Rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne et de gestion des risques**
- **Principes et règles de détermination des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux**
- **Rapports des Commissaires aux comptes**
- **Questions de la salle**
- **Présentation des résolutions et vote**

Marc de Garidel  
*Président-Directeur général*

Olivier Jochem  
*Secrétaire Général*

Marc de Garidel  
*Président-Directeur général*

Marc de Garidel  
*Président-Directeur général*

Susheel Surpal  
*Vice-Président Exécutif, Finance*

Susheel Surpal  
*Vice-Président Exécutif, Finance*

Marc de Garidel  
*Président-Directeur général*

Marc de Garidel  
*Président-Directeur général*

Antoine Flochel  
*Président du Comité des rémunérations*

Fabien Brovedani – Deloitte & Associés  
Philippe Grandclerc – KPMG

Olivier Jochem  
*Secrétaire Général*

# Ouverture de la séance et composition du Bureau

---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# Mentions légales

---

Olivier Jochem

*Secrétaire général*

# Profil et stratégie

---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# En juin 2011, Ipsen a annoncé et mis en oeuvre sa nouvelle stratégie

Accroître la spécialisation

Investir pour croître

Tirer parti de notre présence mondiale

Un modèle fondé sur des franchises commerciales...

... avec une organisation de la R&D au service des patients  
ciblée sur les peptides et les toxines

- Définition de la stratégie 2020
- Nouveau Comité Exécutif
- Mise en œuvre de l'organisation en franchises
- Fusion des directions R&D
- Renforcement de la franchise uro-oncologie
- Dépôt du dossier d'AMM d'IB 1001 en Europe et aux Etats-Unis
- Initiation de la transformation de la plateforme commerciale américaine

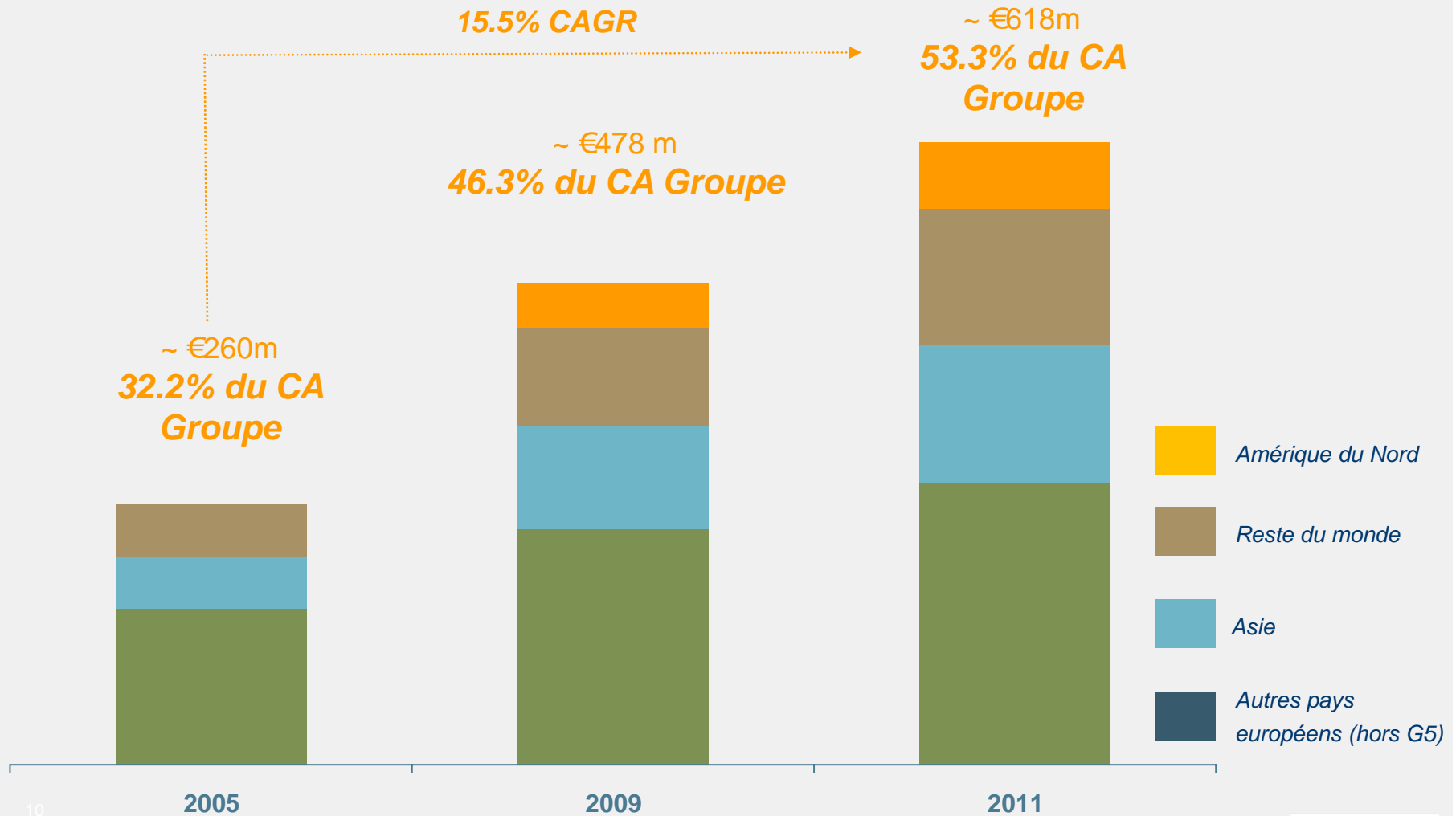


# La transformation avance conformément au plan stratégique

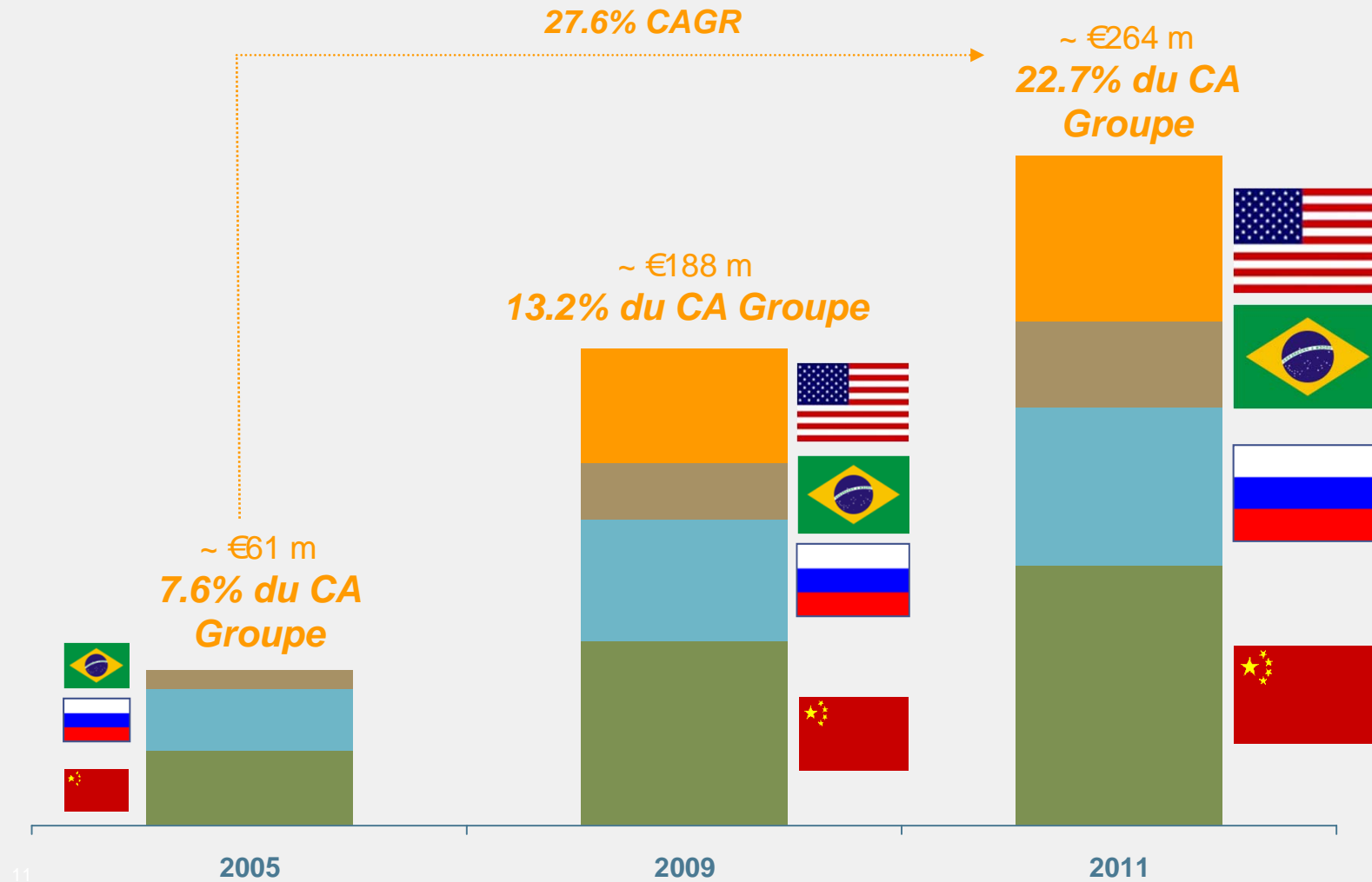
2011	2012	2013	2014	2015
<input checked="" type="checkbox"/> Définition de la stratégie	<input checked="" type="checkbox"/> Système de validation R&D « PoC » mis en place	<input type="checkbox"/> Lancement mondial du nouveau système d'administration de Somatuline®	<input type="checkbox"/> Demande AMM : TASQ en Europe	<input type="checkbox"/> Evaluation des options pour Inspiration
<input checked="" type="checkbox"/> Fusion R&D	<input checked="" type="checkbox"/> Fermeture du site R&D de Barcelone	<input type="checkbox"/> Demande AMM : Dysport® (spasticité des membres inférieurs)	<input type="checkbox"/> Demande AMM : Somatuline® F. NET aux Etats-Unis	<input type="checkbox"/> Demande AMM : Dysport® P.U.L aux Etats-Unis
<input checked="" type="checkbox"/> Renforcement de la franchise uro-oncologie	<input type="checkbox"/> Trouver un partenaire pour la médecine générale en France	<input type="checkbox"/> Lancement phase III de Dysport® NDO	<input type="checkbox"/> Demande AMM Somatuline® NF NET (USA & Europe)	<input type="checkbox"/> 5 nouveaux candidats précliniques (par rapport à juin 2011) dont 3 atteignent la preuve de concept
<input checked="" type="checkbox"/> Demande AMM : Dysport® CD CTA <sup>1</sup> en Chine	<input type="checkbox"/> Fin des essais cliniques d'OBI-1 PhIII (Hémophilie acquise)	<input type="checkbox"/> Evaluation de Smecta® EDL (Chine)	<input type="checkbox"/> Demande AMM : Dysport® A.U.L	<input type="checkbox"/> Evaluation de Smecta® EDL (Chine)
<input checked="" type="checkbox"/> Demande AMM Somatuline® Acromegaly CTA <sup>1</sup> en Chine	<input checked="" type="checkbox"/> Demande AMM : IB1001 aux Etats-Unis	<input type="checkbox"/> Demande AMM : OBI-1 Hémophilie acquise (Etats-Unis)	<input type="checkbox"/> Demande AMM : Dysport® NG	
<input checked="" type="checkbox"/> Recrutement du nouveau Comité Exécutif élargi	<input checked="" type="checkbox"/> Lancement OBI-1 PhIII – Hémophilie congénitale		<input type="checkbox"/> Evaluation des options pour Inspiration	
<input checked="" type="checkbox"/> Mise en place des franchises	<input type="checkbox"/> Réorganisation de la plateforme US		<input type="checkbox"/> Evaluation du Smecta® EDL (Chine)	
<input checked="" type="checkbox"/> Demande AMM : IB1001 en Europe				
<input checked="" type="checkbox"/> Cession d'Apokyn®				

La transformation va se poursuivre en 2012

# La croissance des ventes tirée par les ventes hors G5 depuis 2005...



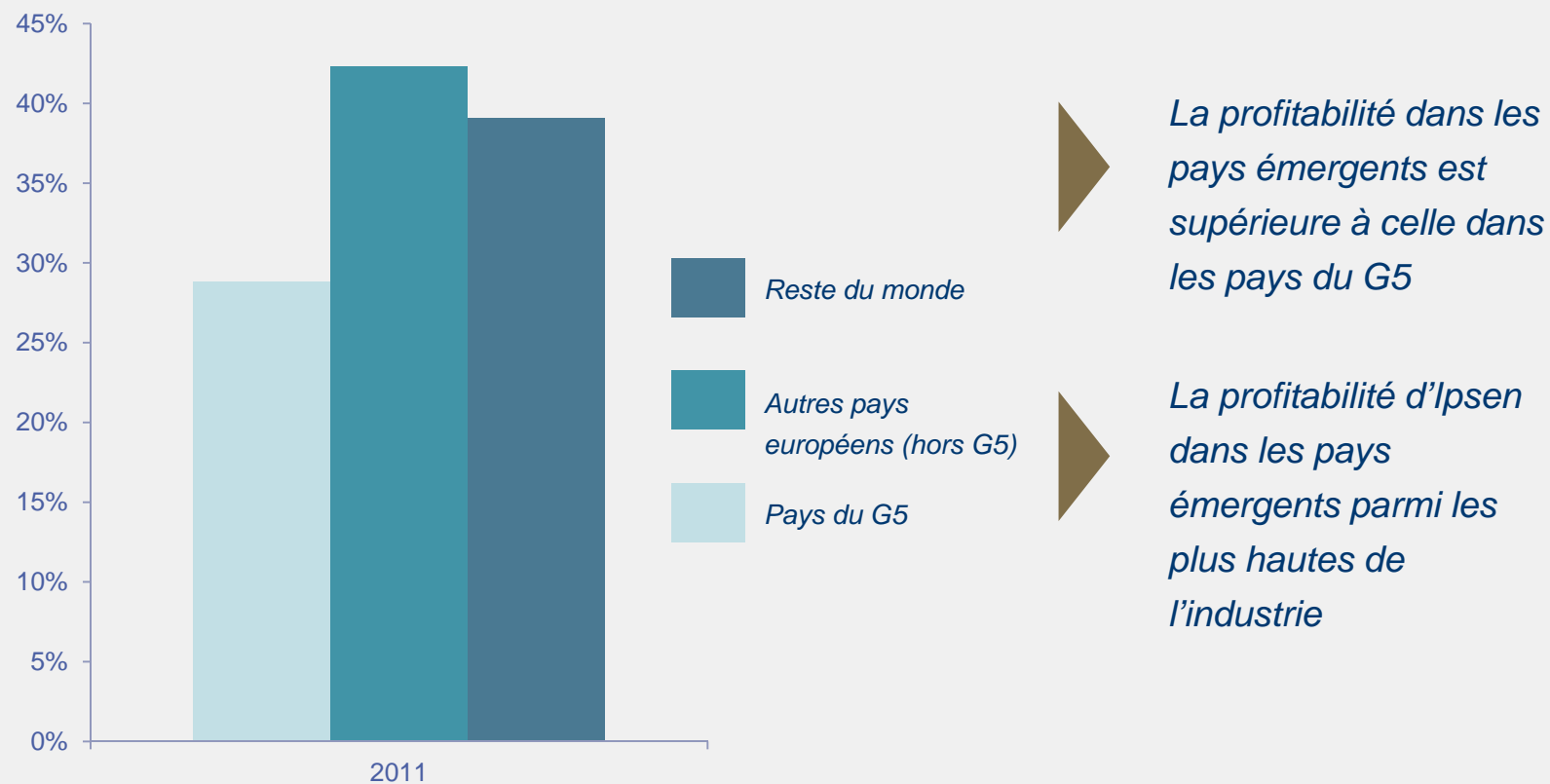
## ... et notamment par 4 pays clés pour le Groupe



11

# Les pays émergents sont les zones géographiques les plus profitables pour le Groupe

Résultat opérationnel par zone géographique<sup>1</sup>



**Améliorer la profitabilité en Amérique du Nord: une priorité pour le Groupe**

# Evénements marquants en 2011

---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# Performance 2011

Solide performance opérationnelle avec des ventes de médicaments en hausse de 5,7% à taux de change constant d'une année sur l'autre et un résultat opérationnel récurrent ajusté<sup>1</sup> en croissance de 9,6% d'une année sur l'autre

Atteinte des objectifs financiers sur une base ajustée récurrente<sup>1</sup>

Dépréciations d'actifs et pertes de valeur non récurrentes significatives

Nouvelles perspectives stratégiques avec atteinte des premières étapes

Repositionnement stratégique d'Ipsen sur ses principaux atouts  
tout en améliorant l'efficacité opérationnelle

<sup>1</sup> Avant prise en compte (i) des dépréciations d'actifs et (ii) des éléments non récurrents liés à la mise en œuvre de la stratégie du Groupe

# Résultats financiers 2011

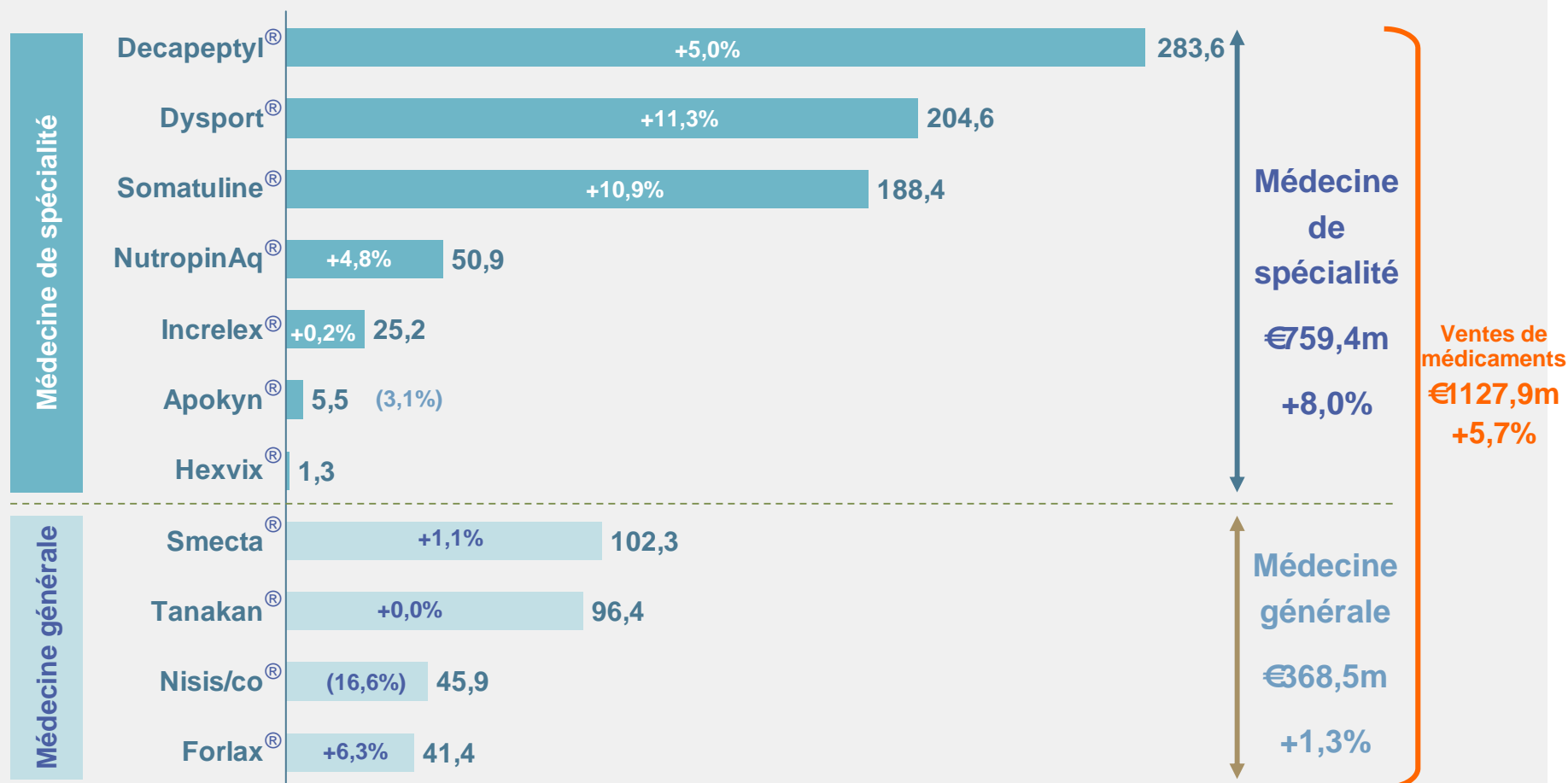
---

Susheel Surpal

*Vice-Président Exécutif, Finance*

# En 2011, la médecine de spécialité a représenté 66% des ventes

en millions d'euros





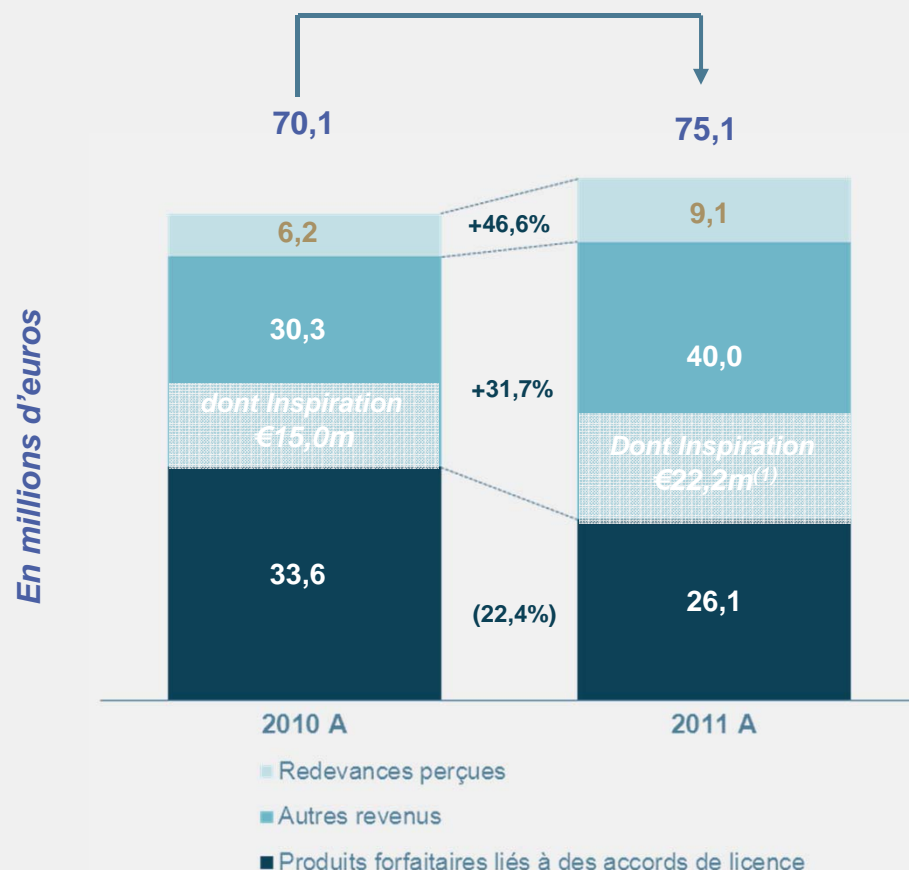
# Compte de résultat simplifié 2011 et évolution

<i>En millions d'euros</i>	2010	2011	Croissance (%)
Chiffre d'affaires	1 100,2	1 159,8	+5,4%
Autres produits de l'activité	1 170,3	1 234,9	+5,5%
Résultat opérationnel	128,8	75,8	(41,2)%
Résultat opérationnel récurrent ajusté *	183,2	200,7	+9,6%
Résultat net consolidé <i>(part du Groupe)</i>	95,3	0,4	-
Résultat dilué par action	1,13 €	0,01 €	-
Résultat récurrent ajusté dilué par action*	1,64 €	1,68 €	+2,4%

\* Avant prise en compte (i) des dépréciations d'actifs et (ii) des éléments non récurrents liés à la mise en œuvre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011

# Autres produits de l'activité

Croissance des autres produits de l'activité: +7,1%



- **Redevances perçues**

En progression de 46,6% d'une année sur l'autre en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini

- **Autres revenus**

Revenus liés à Inspiration (22,2 millions d'euros), principalement liés à la refacturation des dépenses de développement industriel d'OBI-1, ainsi que certains revenus liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

- **Produits forfaitaires liés à des accords de licence**

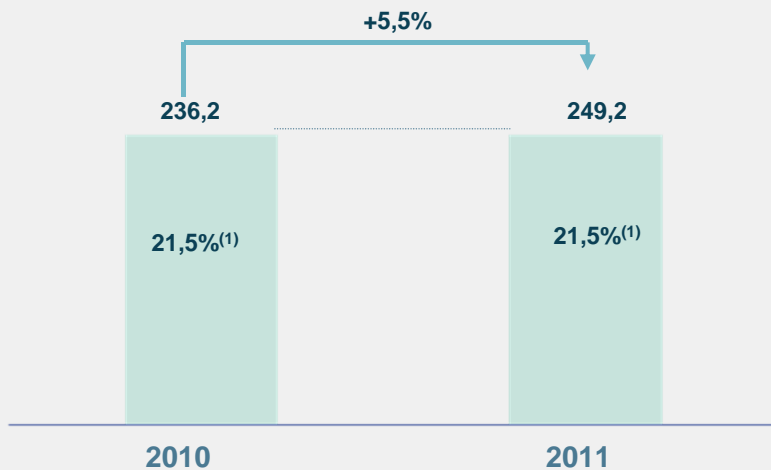
Reconnaissance progressive des montants perçus au titre des accords de licence avec Medicis, Galderma, Recordati, Inspiration

2010, base de comparaison défavorable car disparition en 2011 des produits forfaitaires relatifs à taspoglutide, après la restitution des droits du produit à Ipsen

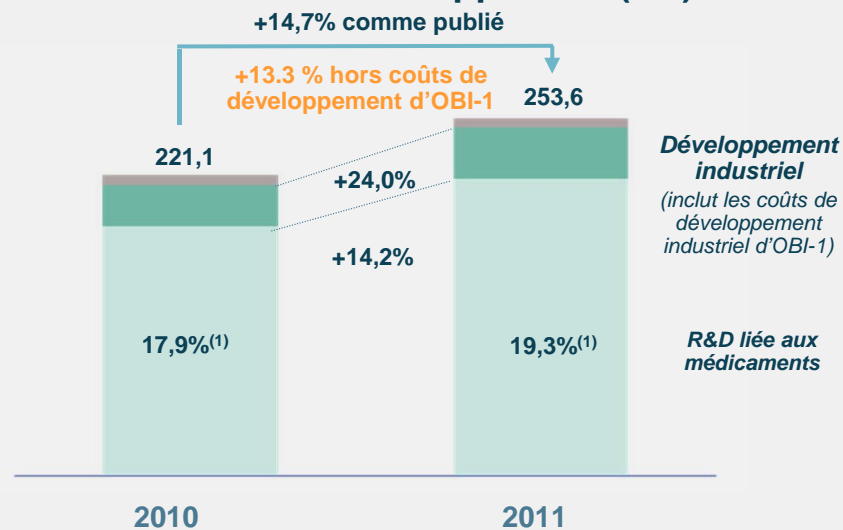
<sup>(1)</sup> Dont principalement des dépenses de développement industriel d'OBI-1 et autres coûts liés à la plateforme commerciale européenne

# Compte de résultat : principaux éléments au-dessus du résultat opérationnel

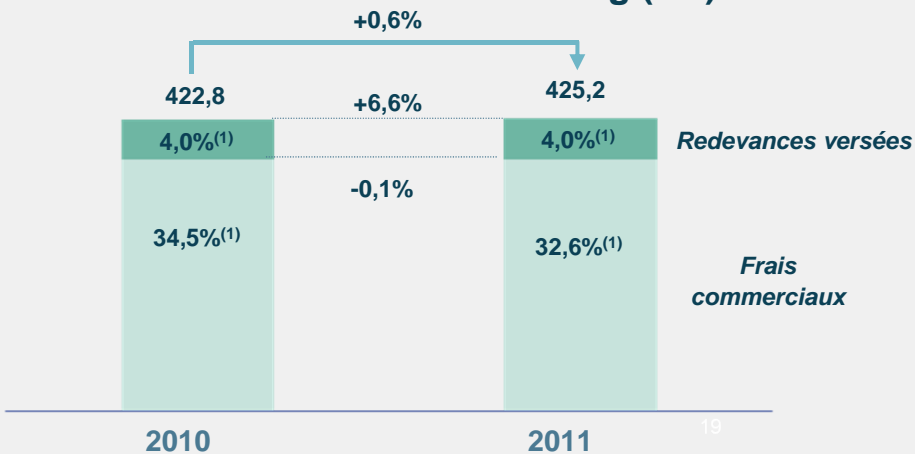
## Coût de revient des ventes (% du CA)



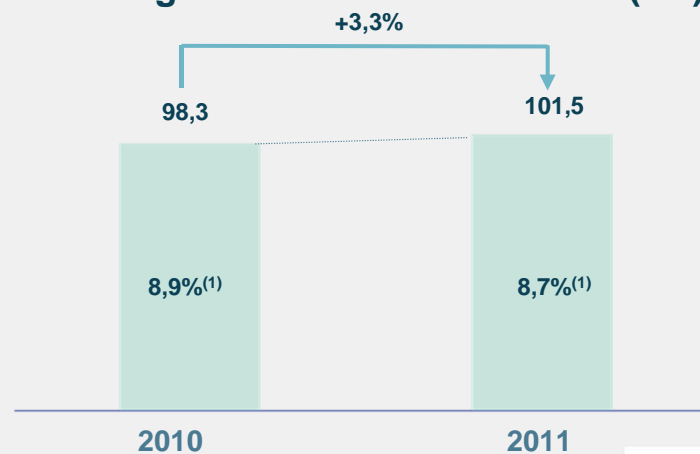
## Recherche & Développement (M€)



## Frais commerciaux et marketing (M€)

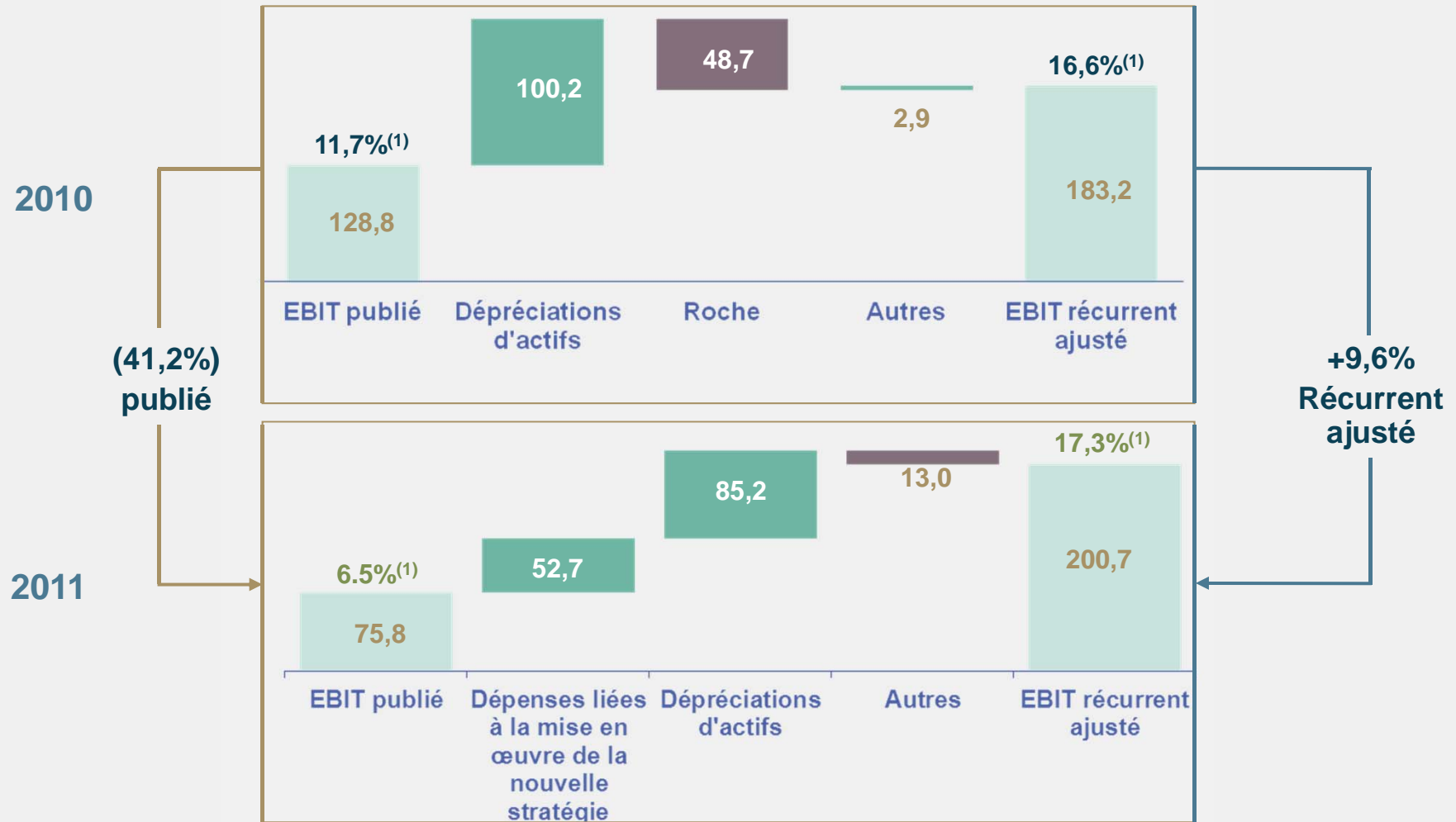


## Frais généraux et administratifs (M€)



# Un résultat opérationnel récurrent ajusté en hausse de 9,6%

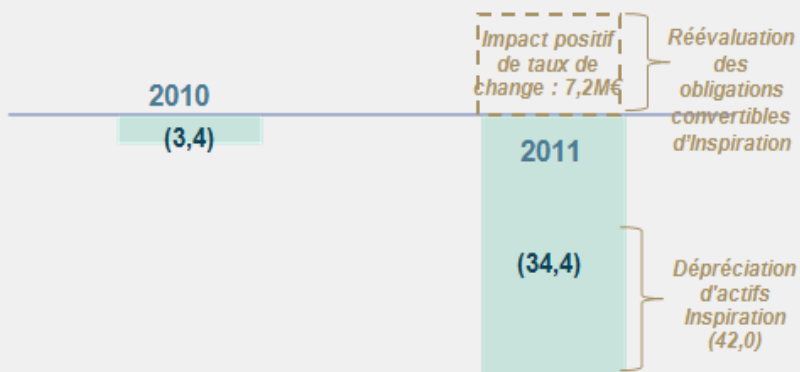
En millions d'euros



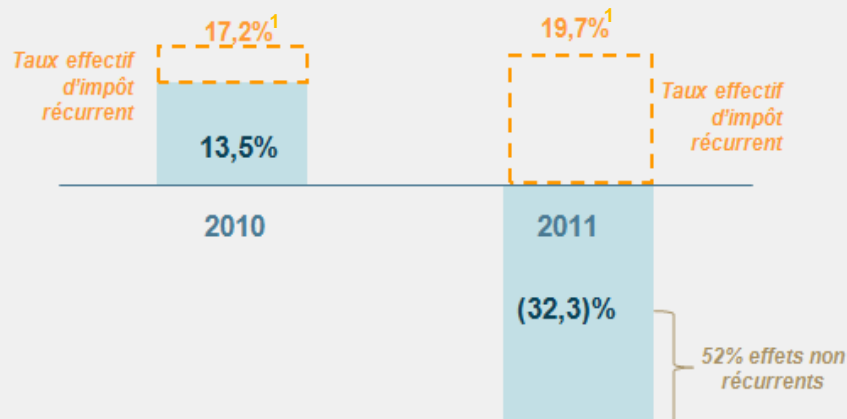
<sup>(1)</sup> En pourcentage des ventes

# Compte de résultat : en-dessous du résultat opérationnel

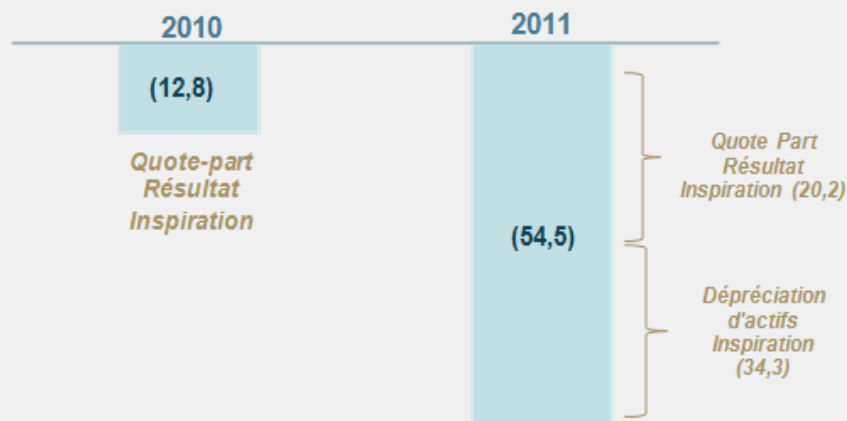
Résultat financier (M€)



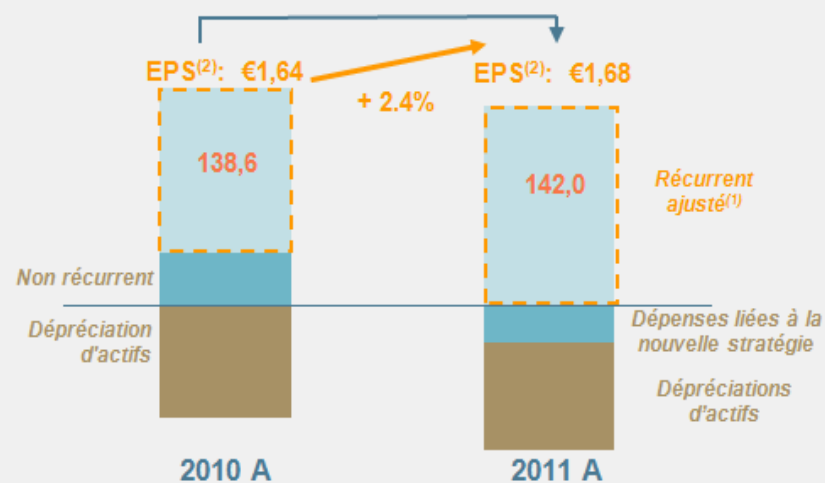
Taux effectif d'imposition



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



Résultat consolidé (M€)



Proposition d'un dividende de 0,80€ par action, stable par rapport à 2010

# En 2011, les résultats ont été impactés par des dépréciations d'actifs significatives et des coûts liés à la mise en œuvre de la nouvelle stratégie

(in million euros)	2011 Actual		Inspiration	Increlex®	Others	Restructuring US & Barcelona	Comex & fees	Others	2011 Actual Recurring adjusted	
	Value	% Sales							Value	% Sales
Net Sales	1 159,8	100,0%							1 159,8	100,0%
Other revenues	75,1	6,5%							75,1	6,5%
<b>Total Revenues</b>	<b>1 234,9</b>	<b>106,5%</b>							<b>1 234,9</b>	<b>106,5%</b>
Cost of goods Sold	-249,2	-21,5%							-249,2	-21,5%
R&D	-253,6	-21,9%							-253,6	-21,9%
SMM	-425,2	-36,7%							-425,2	-36,7%
G&A	-101,5	-8,7%							-101,5	-8,7%
Amortization of intangible assets (except software)	-7,8	-0,7%						3,1 *	-4,7	-0,4%
Other operating income and expenses	-0,1	0,0%					16,1	-16,0 **	0,0	0,0%
Impairment losses	-85,2	-7,3%		47,3	37,9 ***				0,0	0,0%
Restructuring costs	-36,5	-3,1%				36,5			0,0	0,0%
<b>Operating income</b>	<b>75,8</b>	<b>6,5%</b>		<b>47,3</b>	<b>37,9</b>	<b>36,5</b>	<b>16,1</b>	<b>-13,0</b>	<b>200,7</b>	<b>17,3%</b>
Financial Result	-34,4	-3,0%	42,0						7,6	0,7%
Income taxes	13,3	1,1%	-15,1	-18,9	-13,3	-11,8	-5,5	4,6	-46,8	-4,0%
Share of loss from associates	-54,5	-4,7%	34,3						-20,2	-1,7%
Income from discontinued operations	0,7	0,1%							0,7	0,1%
<b>Consolidated net profit</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>61,1</b>	<b>28,4</b>	<b>24,5</b>	<b>24,7</b>	<b>10,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>142,0</b>	<b>12,2%</b>
<b>Fully diluted EPS</b>	<b>0,01</b>								<b>1,68</b>	
			Total dépréciations d'actifs			Coûts nouvelle stratégie				
	Avant impôts		161,5M€ <sup>(1)</sup>			52,6M€				
	Après impôts		114,1M€			35,3M€				

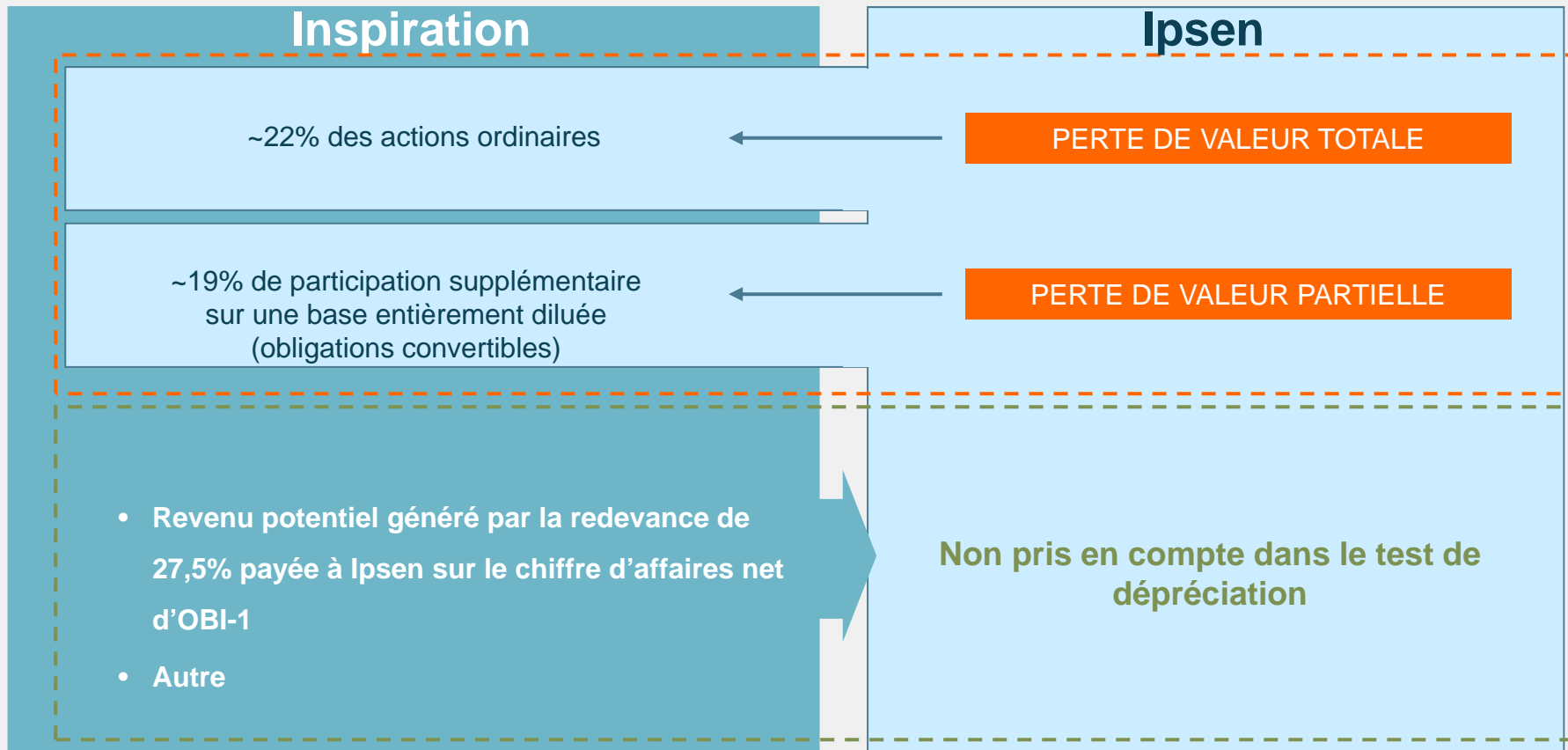
\* PPA

\*\* includes Apokyn® and Vitalogink®

\*\*\* includes fipamezole®, Dreux industrial site and Nisis NisisCo®

NOTE 1: les dépréciations d'actifs sur les actifs financiers d'Inspiration sont nettes d'impôts

# IAS 39 ne comptabilise que les instruments financiers c.à.d. qui ne reflètent pas la valeur économique du partenariat pour Ipsen



Les dépréciations d'actifs n'auraient pas été comptabilisées avec l'approche des Unités Génératrices de Trésorerie

# Flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	2010	2011
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du BFR</b>	<b>248,5</b>	<b>207,1</b>
Produits constatés d'avance provenant de partenariats (licence Inspiration)	35,5	-
Variation du BFR lié à l'activité	(30,1)	(31,6)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>253,9</b>	<b>175,4</b>
Investissements en actifs corporels et incorporels	(86,6)	(95,2)
Investissements Inspiration	(57,7)	-
Souscription d'obligations Inspiration	(73,2)	(45,3)
Autres	(7,8)	(2,6)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(225,3)</b>	<b>(143,2)</b>
Variation nette des emprunts	(0,3)	(0,3)
Dividendes versés	(62,3)	(66,5)
Autres	1,0	1,6
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(61,6)</b>	<b>(65,2)</b>
Impact des activités non poursuivies	(1,5)	-
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(32,9)</b>
Impact des variations du cours des devises	7,0	(0,2)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>177,9</b>	<b>144,8</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>156,0</b>	<b>122,3</b>

- Actifs corporels : - 46,9M€
- Actifs incorporels : - 48.4M€  
(dont TASQ : 25M€ et Hexvix: 22,5M€)



# En conclusion

Ventes en médecine de spécialité : +8.0%<sup>1</sup>  
ventes en médecine générale stables en 2011

Croissance des ventes à l'international : +9,9% en 2011

Impact significatif des dépréciations d'actifs et des charges non récurrentes

Bonne performance opérationnelle avec un résultat opérationnel récurrent ajusté <sup>2</sup> en hausse de 9.6%  
d'une année sur l'autre

Résultat par action récurrent ajusté en hausse de 2,4% d'une année sur l'autre

Un bilan solide : 122,3M€ de trésorerie nette à la clôture au 31 décembre 2011

NOTE 1 : à taux de change constant

NOTE 2 : Résultat publié avant prise en compte (i) des dépréciations d'actifs et (ii) des éléments non récurrents liés à la mise en œuvre de la stratégie du Groupe

# Présentation du résultat de la société IPSEN SA et proposition d'affectation

---

Susheel Surpal

*Vice-Président Exécutif, Finance*

## Affectation du résultat proposée à l'Assemblée

Dividende : 67 381 258,40 euros soit 0,80 euro par action  
par prélèvement sur le bénéfice de 53 365 730,85 euros

Solde : 14 015 527,55 euros prélevés sur le poste « report à nouveau » lequel est porté de 79 054 163,32 euros à 65 038 635,77 euros

Détachement du coupon : 6 juin 2012

Date de mise en paiement : 11 juin 2012

# Point sur le premier trimestre 2012 et objectifs 2012

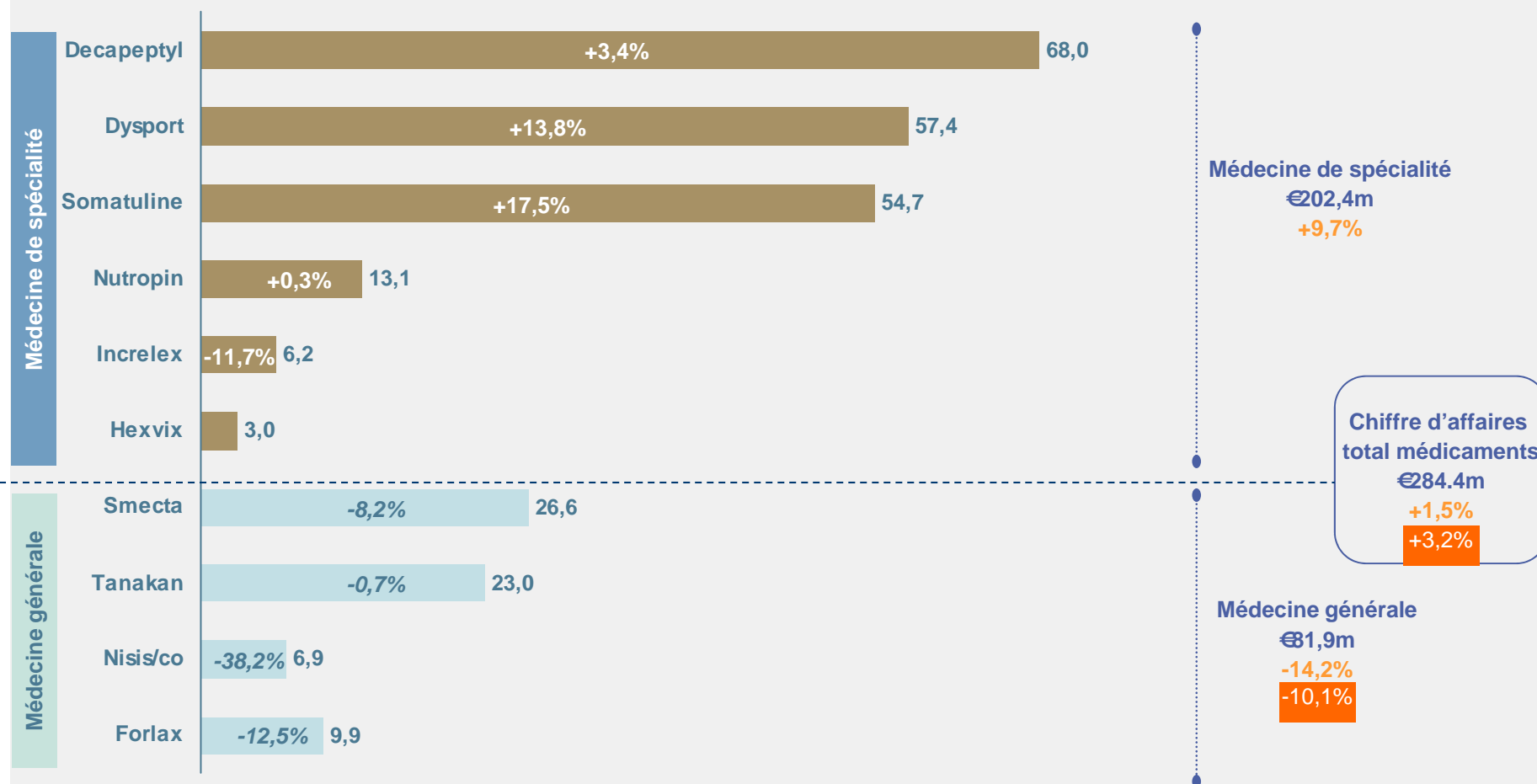
---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# Q1 2012, une bonne performance de la médecine de spécialité

(en millions d'euros, croissance hors effet de change)



# 2012, une année charnière pour exécuter notre ambition pour 2020

**Trouver un partenaire pour la médecine générale en France dans un contexte de détérioration de la rentabilité**

**Maintenir une croissance forte de la médecine de spécialité et une croissance à deux chiffres sur les marchés émergents**

**Faire progresser le pipeline riche en molécules en phase avancée de développement**



**Relancer les opérations américaines pour accroître la rentabilité**

**Accompagner le succès continu d'Inspiration**

# A - Trouver un partenaire pour la médecine générale en France dans un contexte de détérioration de la rentabilité

Ipsen	Partenaire potentiel
Atteindre une <b>taille critique</b> pour se positionner parmi les leaders du marché	
Valoriser la <b>marque</b> en <b>enrichissant l'offre produits</b>	
Tirer parti d'une <b>force de vente dédiée</b> sur les segments <b>Rx</b> et <b>OTx</b>	
Gérer le cycle de vie des <b>produits matures</b>	
<b>Partager les coûts</b>	
Créer une plateforme capable de <b>prendre des produits sous licence</b> , de signer des <b>partenariats...</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aligner le profil de l'entreprise avec sa stratégie</li> <li>• Permettre au Management de concentrer ses efforts sur la médecine de spécialité</li> <li>• Accéder aux réseaux et au savoir-faire OTC – OTX</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Augmenter la part de marché</li> <li>• Renforcer la gamme de produits</li> </ul>

Créer les conditions pour mieux répondre à une perte d'exploitation de la Médecine Générale en France en 2012 (300 à 400 points de base de la marge opérationnelle récurrente ajustée<sup>1</sup> du Groupe)

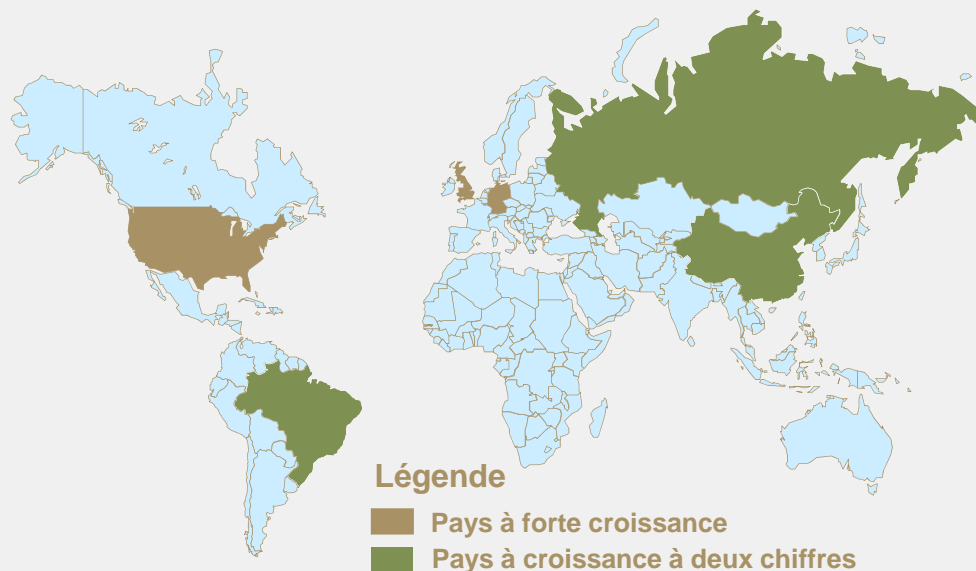
*NOTE 1: Résultat publié avant charges relatives à l'allocation du prix d'achat des transactions nord américaines et avant éléments non récurrents*

# B - Maintenir une croissance entre forte de la médecine de spécialité et une croissance à deux chiffres sur les marchés émergents

## Médecine de spécialité

- **Endocrinologie - Somatuline®** (adénomes hypophysaires) :
  - Performance robuste et continue en Europe et aux États-Unis
  - Forte part de marché en croissance en Amérique du Sud
- **Neurologie - Dysport®** (désordres neuro-musculaires) :
  - Croissance en Europe, Russie et Brésil
  - Partenariats aux États-Unis et en médecine esthétique
- **Decapeptyl®** (cancer de la prostate) :
  - Performance soutenue en Allemagne et au Royaume-Uni
  - Forte croissance en Chine
- **Hexvix®** (cancer de la vessie):
  - Tirer parti de la pénétration d'Ipsen du marché de l'uro-oncologie en Europe

## Régions





## C – Relance des opérations américaines : deux objectifs principaux pour accroître la rentabilité

### Nouvelle organisation

- **Nouveau siège social ouvert depuis avril 2012 (New Jersey)**
- **Mise en œuvre bien avancée :**
  - Équipe de direction recrutée au complet
  - 175 ETP recrutés, 30 postes à pourvoir
- **Business Unit dédiée**
  - Somatuline®
  - Dysport®

Plateforme US : une priorité du Groupe

### Dysport®

- **Efficacité commerciale :**
  - Réorganisation majeure avec renouvellement de 40% des équipes commerciales
- **Retour à un marketing basé sur les fondamentaux**
- **Formation des médecins**

Assurer la croissance de Dysport®

## D – Accompagner le succès continu d'Inspiration

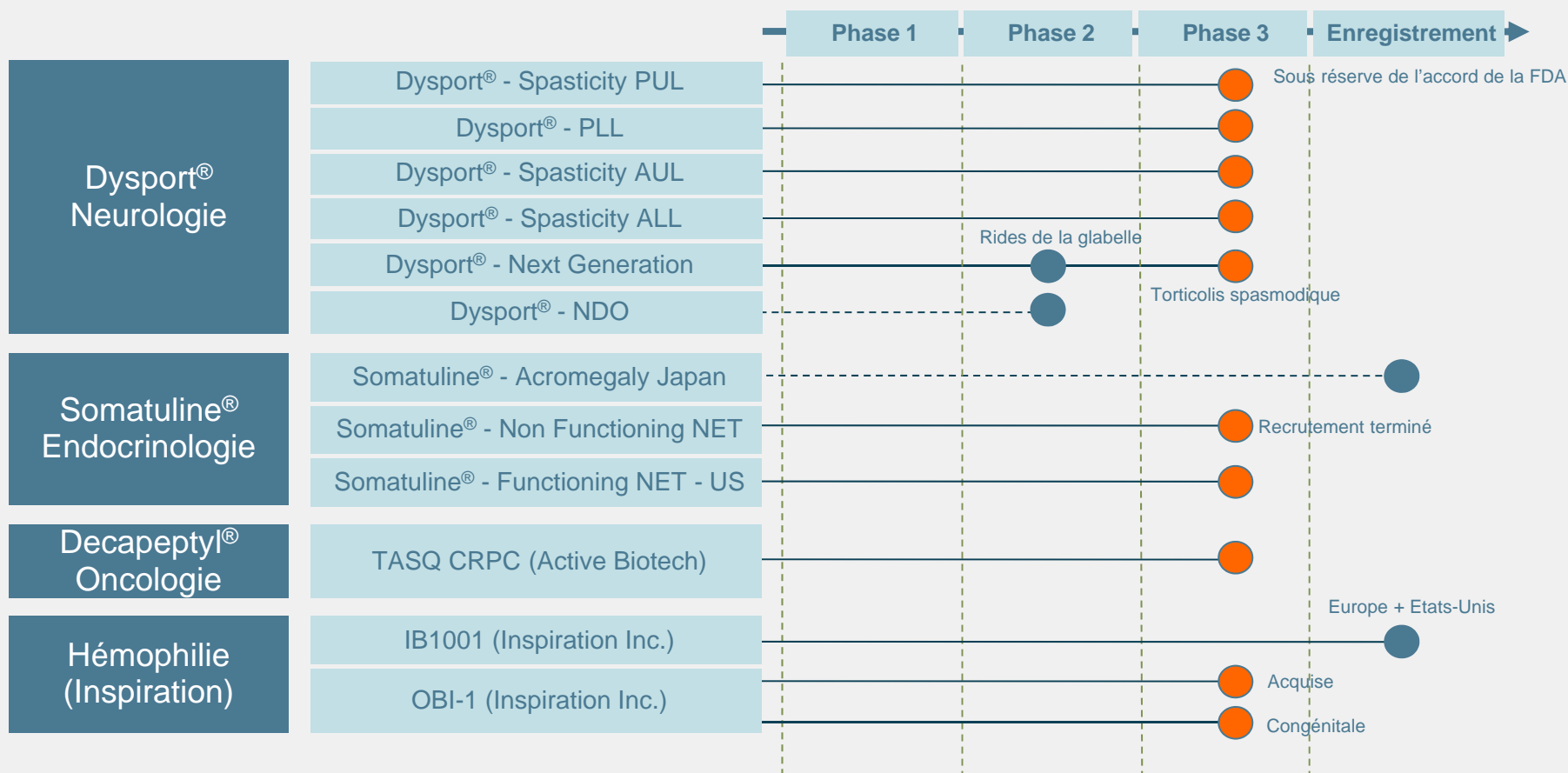
Préparer le lancement d'IB 1001 en Europe début 2013 et aux Etats-Unis début 2014

Faire progresser les deux études cliniques d'OBI-1 en phase III

Répondre au besoin de financement d'Inspiration

Poursuivre le partenariat gagnant - gagnant

# E - Faire progresser le pipeline riche en phases avancées de développement





9 études cliniques de phase III en cours, 3 pour de nouvelles molécules, 6 pour la gestion du cycle de vie

# Objectifs 2012

Ventes en Médecine de spécialité	Croissance de +8,0% à +10,0%, d'une année sur l'autre
Ventes en Médecine générale	Baisse d'environ 15,0%, d'une année sur l'autre
Marge opérationnelle récurrente ajustée <sup>(1)</sup>	Autour de 15,0% des ventes  <i>L'impact sur la marge opérationnelle récurrente ajustée <sup>(1)</sup> du Groupe en 2012 inclut une baisse de la profitabilité opérationnelle de la médecine générale en France (impact estimé à environ 300 à 400 points de base sur la marge opérationnelle récurrente ajustée <sup>(1)</sup> du Groupe)</i>

Les objectifs ci-dessus sont définis à taux de change et de périmètre constants

NOTE 1: Avant charges relatives à l'allocation du prix d'achat et avant éléments non récurrents



# Rapport du Président du Conseil d'administration sur la composition et les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil et sur les procédures de contrôle interne et de gestion des risques

---

Marc de Garidel

*Président-Directeur général*

# Gouvernement d'entreprise en 2011

(\*) Administrateur indépendant

**11 membres en 2011** dont :  
 - 4 administrateurs indépendants  
 - 1 femme  
**12 réunions en 2011**  
**Taux de présence : 89 %**

CONSEIL D'ADMINISTRATION	
Marc de Garidel Président-Directeur général	
Antoine Flochel Vice-Président du Conseil d'administration	
Anne Beaufour Henri Beaufour Hervé Couffin (*) Gérard Hauser (*)	Pierre Martinet (*) René Merkt Yves Rambaud (*) Klaus-Peter Schwabe Christophe Vérot

**4 Comités spécialisés**  
 14 réunions en 2011

Comité Stratégique	Comité d'Audit	Comité des Nominations et de la Gouvernance	Comité des Rémunérations
<u>Henri Beaufour</u> Anne Beaufour Hervé Couffin (*) Antoine Flochel Marc de Garidel	<u>Yves Rambaud (*)</u> Pierre Martinet (*) Christophe Vérot	<u>Anne Beaufour</u> Hervé Couffin (*) Christophe Vérot	<u>Antoine Flochel</u> Gérard Hauser (*) Yves Rambaud (*)

**Autoévaluation formelle en 2010 et discussions annuelles**

## AUTOEVALUATION DU FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

# Procédures de contrôle interne et de gestion des risques

Une **organisation adaptée** pour accompagner l'évolution des enjeux opérationnels du Groupe

Une **gestion de l'information fiable et pertinente**

Un **dispositif de gestion des risques**

Des **activités de contrôle** répondant à ces risques

Un **pilotage et une surveillance** du dispositif de contrôle interne

# Principes et règles de détermination des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux

---

Antoine Flochel

*Président du Comité des Rémunérations*



Politique arrêtée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité des rémunérations

Référence au Code AFEP/MEDEF et aux pratiques observées dans des sociétés comparables

Pas de cumul du mandat social et d'un contrat de travail pour M. Marc de Garidel, Président-Directeur général

Structure de rémunération des dirigeants mandataires sociaux :

- Rémunération fixe et variable
- Bénéfice du régime de retraite supplémentaire en vigueur au sein du Groupe
- Avantages en nature

Le Président-Directeur général bénéficie d'une indemnité de départ susceptible d'être due à raison de la cessation ou du changement de ses fonctions (telle qu'approuvée par l'Assemblée générale du 27 mai 2011 – inchangée en 2011)

Options et actions gratuites :

- Pourcentage maximum pouvant être attribué au PDG : 20% du volume total d'une attribution
- Conditions de performance
- Politique de conservation : 20% de la plus-value d'acquisition nette dégagée lors de la cession des actions issues de levées d'option et/ou d'actions gratuites

# Rapports des Commissaires aux comptes

---

Fabien Brovedani – Deloitte & Associés (*absent et excusé*)

Philippe Grandclerc – KPMG

**Rapport sur les comptes annuels**

**Rapport sur les comptes consolidés**

**Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés**

**Rapport établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce sur le rapport du Président du Conseil d'administration**

**Rapport sur la réduction de capital par annulation d'actions achetées  
(10<sup>ème</sup> résolution à caractère extraordinaire)**

# Questions de la salle

---

# Présentation des résolutions et vote

---

Olivier Jochem

*Secrétaire général*

# **Première résolution ordinaire**

## **Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2011**

Résultat de l'exercice : bénéfice de 53 365 730,85 euros

# **Deuxième résolution ordinaire**

## **Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011**

Résultat : bénéfice (part du Groupe) de 423 568 euros

# Troisième résolution ordinaire

## Affectation du résultat de l'exercice et fixation du dividende

Dividende : montant brut de 0,80 euro par action

Dividende prélevé sur le résultat de l'exercice et dont le solde est prélevé sur le poste « Report à nouveau »

Date de détachement du coupon : 6 juin 2012

Date de mise en paiement : 11 juin 2012

Rappel des distributions de dividendes au titre des trois derniers exercices :

Au titre de l'exercice :	2008	2009	2010
Nombre d'actions	84 059 683	84 151 383	84 219 073
Dividende par action (en euros)	0,70 (*)	0,75 (*)	0,80 (*)
Distribution globale (en euros)	58 841 778,10 (**)	63 113 537,25 (**)	67 375 258,40 (**)

(\*) Sauf option pour le prélèvement libératoire, ce dividende a ouvert droit à un abattement de 40% applicable aux personnes physiques résidentes fiscales en France et prévu à l'article 158-3 2 du Code général des impôts.

(\*\*) Incluant les sommes correspondant aux dividendes non distribués à raison des actions autodétenues.



# **Quatrième résolution ordinaire**

## **Rapport spécial des Commissaires aux comptes et approbation des conventions et engagements réglementés mentionnés dans ce rapport - Constat de l'absence de convention nouvelle**

Aucune convention nouvelle autorisée au cours de l'exercice 2011

# **Cinquième résolution ordinaire**

## **Rapport spécial des Commissaires aux comptes et approbation d'un engagement pris au bénéfice de M. Marc de Garidel, Président-Directeur général, correspondant à des indemnités susceptibles d'être dues à raison de la cessation ou du changement de ses fonctions**

Application des dispositions de l'article L.225-42-1 al. 4 du Code de commerce  
Engagement non modifié au cours de l'exercice 2011

**Sixième résolution ordinaire**  
**Nomination de la société Mayroy SA en qualité**  
**d'administrateur pour une durée de 4 ans en**  
**remplacement de Monsieur René Merkt**

**Septième résolution ordinaire  
Nomination de Madame Carol Xueref en qualité  
d'administrateur pour une durée de 4 ans en  
remplacement de Monsieur Yves Rambaud**

## Huitième résolution ordinaire

### **Fixation du montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration**

Montant actuel de 900 000 euros (inchangé depuis 2005)

Proposition de porter le montant global des jetons de présence à 990 000 euros (applicable à l'exercice en cours et jusqu'à nouvelle décision)

## Neuvième résolution ordinaire

# Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue de l'achat par la Société de ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L.225-209 du Code de commerce

### Objectifs :

- Contrat de liquidité
- Croissance externe
- Couverture de l'actionnariat salarié
- Couverture de valeurs mobilières donnant accès au capital
- Annulation

Durée : 18 mois

Limite : 10% du capital social

Prix maximum d'achat : 40 euros par action, soit un montant maximal de l'opération de 336 906 280 euros

## **Dixième résolution extraordinaire**

**Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue d'annuler les actions achetées par la Société dans le cadre du dispositif de l'article L.225-209 du Code de commerce**

Durée : 24 mois

Limite : 10% du capital social

# Onzième résolution ordinaire

## Pouvoirs pour les formalités



**Merci**

---