



Rapport Financier semestriel 2011

SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2011	3
II – RAPPORT D'ACTIVITE	33
III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	51
IV – FACTEURS DE RISQUES	52
V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	54
VI – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	55

I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Comptes de résultat consolidés condensés

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	5.2.2	583 095	553 936
Autres produits de l'activité	5.2.3	36 301	31 743
Produits des activités ordinaires	5.2.1	619 396	585 679
Coût de revient des ventes		(120 875)	(122 585)
Frais de recherche et de développement		(105 784)	(99 102)
Frais commerciaux		(205 558)	(203 867)
Frais généraux et administratifs		(42 628)	(43 561)
Autres produits et charges opérationnels	7	7 512	(4 717)
Amortissements des immobilisations incorporelles ⁽¹⁾	8	(3 149)	(6 014)
Coûts liés à des restructurations	9	(28 150)	(897)
Pertes de valeur		-	-
Résultat opérationnel	5.1	120 764	104 936
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1 915	989
Coût de l'endettement financier brut		(873)	(976)
Coût de l'endettement financier net	10.1	1 042	13
Autres produits et charges financiers	10.2	168	(3 767)
Impôts sur le résultat	11	(26 187)	(20 686)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	16	(4 113)	(5 143)
Résultat des activités poursuivies		91 674	75 353
Résultat des activités abandonnées		181	231
Résultat consolidé		91 855	75 584
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen		91 660	75 525
- dont part revenant aux intérêts minoritaires		195	59
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	20.3	1,09	0,89
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	20.3	1,09	0,89
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	20.3	-	0,01
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	20.3	-	0,01
Résultat de base par action (en euros)	20.3	1,09	0,90
Résultat dilué par action (en euros)	20.3	1,09	0,90

⁽¹⁾ Hors logiciels

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

État condensé du résultat global

(en milliers d'euros)

	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat consolidé	91 855	75 584
Autres éléments du résultat global		
Écart de conversion, net d'impôt	(32 056) ^(**)	76 594 ^{(*) (**)}
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôt	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	-	-
Autres éléments, nets d'impôt	53 ^(**)	(499) ^(**)
Total des autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	(32 003)	76 095
Résultat global de la période	59 852	151 679
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	59 683	151 526
- dont part revenant aux minoritaires	169	153

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

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

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

Bilans consolidés condensés avant affectation du résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIF			
Goodwill	12	290 707	299 105
Autres immobilisations incorporelles	13	182 681	166 538
Immobilisations corporelles	14	275 215	282 287
Titres de participation	15	12 856	7 159
Participations dans des entreprises associées	16	49 362	57 882
Actifs financiers non courants	17	2 126	2 172
Autres actifs non courants	17	80 496	81 643
Actifs d'impôts différés	11.3	157 494	141 630
Total des actifs non courants		1 050 937	1 038 416
Stocks	18.1	116 135	112 149
Clients et comptes rattachés	18.1	280 015	241 890
Actifs d'impôts exigibles	18.1	5 857	44 655
Autres actifs courants	18.2.1	62 358	62 917
Actifs financiers courants	18.2.1	592	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	159 583	178 118
Total des actifs courants		624 540	639 778
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL DE L'ACTIF		1 675 478	1 678 194

PASSIF			
Capital social	20.1	84 223	84 196
Primes et réserves consolidées		926 793	894 419
Résultat de la période		91 660	95 271
Écarts de conversion		(29 904)	3 304
Capitaux propres – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	20.2	1 072 772	1 077 190
- part revenant aux intérêts minoritaires		2 209	2 040
Total des capitaux propres		1 074 981	1 079 230
Provisions pour engagements envers les salariés		18 244	16 135
Provisions	21	22 090	23 549
Emprunts bancaires	22	-	-
Autres passifs financiers	22	17 104	15 275
Passifs d'impôts différés	11.3	11 069	11 955
Autres passifs non courants	18.2.2	183 610	198 998
Total des passifs non courants		252 117	265 912
Provisions	21	29 417	3 665
Emprunts bancaires	22	4 000	4 000
Autres passifs financiers	22	1 938	3 518
Fournisseurs et comptes rattachés	18.1	130 443	140 671
Passifs d'impôts exigibles	18.1	25 842	6 565
Autres passifs courants	18.2.2	151 695	173 764
Concours bancaires	19	4 543	190
Total des passifs courants		347 878	332 373
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés		502	679
TOTAL DU PASSIF		1 675 478	1 678 194

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat consolidé		91 855	75 584
Résultat des activités abandonnées		(181)	(231)
Quote-part du résultat des entreprises associées	16	4 113	5 143
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées		95 787	80 496
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements, provisions et pertes de valeur		49 638	19 776
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		(1 415)	1 028
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		321	61
- Quote-part des subventions virée au résultat		(45)	(46)
- Écarts de conversion		2 141	189
- Variation des impôts différés	11.3	(24 820)	(7 298)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		1 955	4 214
- Boni/mali sur cessions d'actions propres		36	(207)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		204	412
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		123 802	98 625
- (Augmentation) / diminution des stocks	18.1	(5 013)	(815)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	18.1	(39 312)	(37 818)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	18.1	(9 054)	(5 143)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	18.1	58 171	52 660
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	18.1	(31 283)	27 233
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	18.1	(26 491)	36 117
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ		97 311	134 742
Acquisitions d'immobilisations corporelles	14	(14 717)	(14 634)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	13	(29 445)	(10 904)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		91	212
Acquisitions de titres de participation non consolidés	15	(5 650)	(380)
Acquisitions de participations dans des entreprises associées	16	-	(57 648)
Souscription d'obligations convertibles	17	(818)	(35 506)
Versements aux actifs de régimes		(1 241)	(1 044)
Flux d'investissement – Divers	17	166	1 886
Dépôts versés	17	(97)	1 080
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	18.1	3 622	(7 347)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(48 089)	(124 285)
Remboursement d'emprunts à long terme	22	(178)	(179)
Augmentation de capital d'Ipsen		89	1 072
Titres d'autocontrôle		22	(1 984)
Dividendes versés par Ipsen	20.4	(66 519)	(62 273)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires		-	(151)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	18.1	(552)	111
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(67 138)	(63 404)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées		3	(42)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(17 913)	(52 989)
Trésorerie à l'ouverture	19	177 928	205 401
Incidence des variations du cours des devises		(4 975)	11 691
Trésorerie à la clôture	19	155 040	164 103

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

Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de la période	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	Part revenant aux intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 1^{er} janvier 2011	84 196	711 026	224 463	(41 070)	95 271	3 304	1 077 190	2 040	1 079 230
Résultat consolidé	-	-	-	-	91 660	-	91 660	195	91 855
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	53	-	-	(32 030)	(31 977)	(26)	(32 003)
Résultat consolidé et autres éléments du résultat global	-	-	53	-	91 660	(32 030)	59 683	169	59 852
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	96 449	-	(95 271)	(1 178)	-	-	-
Augmentation de capital	27	85	(23)	-	-	-	89	-	89
Paiements sur base d'actions	-	-	1 953	-	-	-	1 953	-	1 953
Achats et ventes d'actions propres	-	-	(954)	1 012	-	-	58	-	58
Distribution de dividendes	-	-	(66 519)	-	-	-	(66 519)	-	(66 519)
Autres variations	-	-	(108)	426	-	-	318	-	318
Situation au 30 juin 2011	84 223	711 111	255 314⁽²⁾	(39 632)	91 660	(29 904)	1 072 772	2 209	1 074 981

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

⁽²⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves.

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

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

(en milliers d'euros)

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

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

⁽²⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Sommaire

Note 1	Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2011	11
1.1.	Partenariats	11
1.2.	Mesures administratives	11
1.3.	Changements au sein du Comité Exécutif d'Ipsen	12
1.4.	Revue de la stratégie du Groupe	12
1.4.1.	Recherche et Développement	12
1.4.2.	Développement de l'implantation géographique du Groupe	12
1.4.3.	Stratégie pour la médecine générale	12
Note 2	Évolutions du périmètre de consolidation	13
2.1.	Liquidation d'une filiale	13
Note 3	Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	13
3.1.	Principes généraux et déclaration de conformité	13
3.2.	Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1 ^{er} janvier 2011	13
Note 4	Saisonnalité de l'activité	13
Note 5	Secteurs opérationnels	14
5.1.	Résultat opérationnel par secteur opérationnel	14
5.2.	Produits des activités ordinaires	14
5.2.1.	Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel	14
5.2.2.	Chiffre d'affaires par secteur opérationnel	15
5.2.3.	Autres produits de l'activité	15
5.3.	Éléments du bilan par secteur opérationnel (zone géographique d'implantation)	15
5.4.	Autres informations	16
Note 6	Personnel	16
Note 7	Autres produits et charges opérationnels	17
Note 8	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	17
Note 9	Coûts liés à des restructurations	17
Note 10	Résultat financier	17
10.1.	Coût de l'endettement financier net	17
10.2.	Autres produits et charges financiers	17
Note 11	Impôts sur les résultats	18
11.1.	Détail de la charge d'impôt	18
11.2.	Taux effectif d'impôt	18
11.3.	Actifs et passifs d'impôts différés	18
Note 12	Goodwill	19
12.1.	Goodwill nets au bilan	19
12.2.	Pertes de valeur des Goodwill	19
Note 13	Autres immobilisations incorporelles	20
Note 14	Immobilisations corporelles	21
Note 15	Titres de participation	21
Note 16	Participations dans des entreprises associées	22
Note 17	Autres actifs non courants	23
Note 18	Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement	25
18.1.	Évolution du poste	25
18.2.	Détail des postes	26
18.2.1.	Autres actifs courants et actifs financiers courants	26
18.2.2.	Autres passifs courants et passifs non courants	27
Note 19	Trésorerie nette	27
Note 20	Capitaux propres consolidés	27
20.1.	Composition du capital	27
20.2.	Capitaux propres consolidés – Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	28
20.3.	Résultat par action	28
20.4.	Distributions de dividendes	28
Note 21	Provisions	29
Note 22	Passifs financiers	30
Note 23	Instruments financiers dérivés	31
Note 24	Informations relatives aux parties liées	31
Note 25	Engagements et passifs éventuels	32
Note 26	Évènements postérieurs à la clôture	32

Note 1. Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2011

1.1. Partenariats

1.1.1 Active Biotech AB

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.

Conformément aux principes et méthodes comptables du Groupe, le paiement initial de 25 millions d'euros a été comptabilisé en « Autres immobilisations incorporelles » au poste « Propriété intellectuelle ». En outre, ce droit, acquis pour une spécialité pharmaceutique dans le domaine de l'oncologie en phase avancée de développement n'ayant pas encore obtenu l'autorisation de mise sur le marché, n'est pas amorti dans les comptes au 30 juin 2011.

1.1.2 Vitalogink

Le 28 avril 2011 – La Cour d'appel de Paris a infirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris en date du 24 janvier 2008 relatif à la commercialisation de Vitalogink, et donné raison aux arguments avancés par le Groupe. La Cour a notamment condamné Mylan à verser à Ipsen 17,2 millions d'euros en réparation du préjudice subi.

Le 7 juillet 2011 – la société Mylan a annoncé avoir formé un pourvoi devant la Cour de cassation contre cet arrêt.

Ce produit non récurrent est comptabilisé dans les comptes au 30 juin 2011 en autres produits et charges opérationnels, le Groupe et ses conseils considérant comme faible le risque que le jugement prononcé par la Cour d'Appel de Paris soit remis en cause par la Cour de Cassation.

1.2. Mesures administratives

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

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

La Roumanie, après la mise en place d'une taxe de 8% sur les ventes de médicaments, a annoncé un projet de réforme de celle-ci, où la nouvelle taxe serait fondée sur la croissance des ventes de l'ensemble du portefeuille de produits remboursés (part payée par l'État) depuis 2009.

La République Tchèque a annoncé en 2010 son intention de limiter le niveau de remboursement des différentes classes thérapeutiques aux niveaux les plus bas des même classes thérapeutiques en Europe, ce qui pourrait aboutir à des baisses de prix de l'ordre de 20% (mesure votée, mise en oeuvre en attente) ; la mise en place d'appels d'offres électroniques inversés ainsi que le renforcement des règles de remboursement pour les produits innovants sont également à l'ordre du jour.

L'Irlande a annoncé en début d'année 2011 un plan d'austérité incluant des mesures sur les dépenses de santé publique.

L'Espagne, en complément d'une taxe additionnelle sur les ventes de 7,5% introduite en juin 2010, a instauré une baisse de prix de 30% pour les produits qui ont un générique ou un biosimilaire commercialisé dans au moins un des pays d'Europe.

Le Portugal a mis en place en 2011 un système électronique incitant la prescription du produit le moins cher (y compris génériques).

La Belgique a augmenté fin 2010 le pourcentage de baisse de prix appliqué à certains produits, de 12% à 15% pour les produits sur le marché depuis plus de 12 ans, et de 15% à 19% pour les produits sur le marché depuis plus de 15 ans.

Les États Baltes ont introduit des accords prix/volumes établis sur la croissance du budget de l'État, en novembre 2010 pour la Lituanie et début 2011 pour la Lettonie.

1.3. Changements au sein du Comité Exécutif d'Ipsen

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 Exécutif du Groupe.

Le 27 mai 2011 – Ipsen a annoncé le départ de Claire Giraut, Vice-président Exécutif, Administration et Finance, effectif à compter du 1^{er} septembre 2011.

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.

Les charges non récurrentes liées aux changements au sein du Comité Exécutif sont inscrites en « Autres charges Opérationnelles » pour un montant de 3,2 millions d'euros.

1.4. Revue de la stratégie du Groupe

Une revue stratégique a été initiée fin 2010 afin de définir les axes de développement futur du Groupe. Dans ce cadre, le Groupe a annoncé, le 9 juin 2011, la mise en place de certaines réorganisations et restructurations :

1.4.1. Recherche et Développement

Focalisation de la R&D sur des plateformes technologiques spécialisées dans les toxines et les peptides avec :

- La concentration des efforts de R&D sur des plateformes différenciées clés, les peptides et les toxines, qui se traduit par l'arrêt des études internes ne portant pas sur la toxine botulique ou sur les peptides. Le Groupe garde cependant la plateforme de développement d'OBI-1 aux États-Unis.

Dans ce cadre, Ipsen a annoncé le 6 juin 2011 sa décision d'arrêter le développement d'Irosustat (BN 83495) en monothérapie et d'étudier la possibilité de le développer en association avec d'autres thérapies hormonales. Cette décision n'a pas eu d'impact sur les états financiers au 30 juin 2011.

Les études sur l'hormone de croissance IGF-1 Combo et tous les programmes d'étude sur IGF-1 ne sont plus prioritaires et le Groupe explore toutes les options afin de maximiser la valeur de son actif en maintenant ses obligations vis-à-vis de ses patients et de ses partenaires. La baisse significative des perspectives de commercialisation et de développement de l'IGF-1 avait conduit le Groupe à constater dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2010 une dépréciation non récurrente de 71,7 millions euros de cet actif incorporel. Il n'a pas été comptabilisé de dépréciation complémentaire sur cet actif incorporel dans les comptes consolidés au 30 juin 2011.

- La fermeture du centre de Recherche & Développement de Barcelone, et le transfert de certaines de ses activités vers d'autres sites.
Suite à l'annonce officielle de la fermeture de ce site, le Groupe a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2011 en « coûts liés à des restructurations », les coûts non récurrents liés à cette restructuration pour un montant de 18,4 millions d'euros, comprenant essentiellement les charges liées au personnel relatives aux indemnités de rupture anticipée de contrats de travail. Ce projet de fermeture du site n'entre pas dans le champ d'application d'IFRS5 puisque le centre de Recherche et Développement de Barcelone ne constitue ni une ligne d'activité ni une région géographique principale et distincte au sein du Groupe Ipsen.

1.4.2. Développement de l'implantation géographique du Groupe

Ipsen dispose d'une couverture mondiale étendue avec des médicaments commercialisés dans 115 pays, soit directement soit par l'intermédiaire de partenaires. Le Groupe souhaite développer son implantation :

- sur le marché américain en ciblant les ressources et les investissements pour favoriser activement la croissance de Dysport® et Somatuline® Depot dans leurs indications actuelles et futures, en alignant les activités américaines sur l'organisation globale et en re-localisant les opérations commerciales sur la côte Est des États-Unis.
Suite à l'annonce officielle du déménagement du site de San Francisco vers la côte Est, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2011 en « Coûts liés à des restructurations », des coûts non récurrents pour un montant de 8,7 millions d'euros, comprenant essentiellement les charges liées au personnel relatives aux indemnités de rupture anticipée de contrats de travail ;
- sur les marchés pharmaceutiques émergents en investissant pour accélérer la pénétration sur ces marchés, tant en médecine générale qu'en médecine de spécialité.

1.4.3. Stratégie pour la médecine générale

- Développement des activités de médecine générale au niveau international, gestion directe par les régions et les pays
- Recherche active d'un partenaire pour les activités commerciales de la médecine générale en France
- Recherche active d'un acquéreur pour maintenir et développer l'activité du site industriel de Dreux (France), spécialisé dans la production de formes orales sous forme de sachets et solutions.

Ces annonces n'ont pas eu d'impact sur les états financiers au 30 juin 2011.

Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation

2.1. Liquidation d'une filiale

Dans le contexte de simplification et de rationalisation de l'organisation juridique, administrative et réglementaire du Groupe, le Groupe a décidé la liquidation de sa filiale danoise Ipsen Scandinavia A/S, société dormante depuis décembre 2007.

Cette opération de restructuration juridique interne a un impact non significatif au niveau des comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011.

Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Remarques liminaires :

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

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

Les comptes consolidés condensés ont été arrêtés le 26 août 2011 par le Conseil d'Administration.

3.1. Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

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

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

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2010.

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

Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2011 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2010 (décrits à la note 3 des comptes consolidés au 31 décembre 2010).

3.2. Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2011

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2011 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés établis au 30 juin 2011 :

- ▶ *IAS 24 révisée* – Information à fournir sur les parties liées,
- ▶ *Amendements à IAS 32* – Classement des droits de souscription,
- ▶ *Amendement IFRS 1* – Exemptions relatives aux informations à fournir au titre d'IFRS 7,
- ▶ *Amendement à IFRIC 14* – Paiements anticipés des exigences de financement minimal,
- ▶ *Amendement à IFRIC 19* – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres,
- ▶ *Les autres amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes publiés en Juillet 2010.*

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2011.

Note 4. Saisonnalité de l'activité

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

Note 5. Secteurs opérationnels

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 groupements pérennes des pays correspondants.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2011 sont les suivants :

- « Principaux pays d'Europe de l'Ouest », regroupant la France, l'Italie, l'Espagne, le Royaume-Uni et l'Allemagne ;
- « Autres pays d'Europe », regroupant l'ensemble des autres pays d'Europe de l'Ouest et les pays d'Europe de l'Est ;
- « Amérique du Nord », comprenant pour l'essentiel les États-Unis et le Canada ;
- « Reste du Monde », regroupant les autres pays non inclus dans les trois secteurs opérationnels précédents.

5.1. Résultat opérationnel par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	138 414	58%	112 079	53%
Autres pays d'Europe	48 572	20%	58 043	27%
Amérique du Nord	(7 053)	(3)%	(10 329)	(5)%
Reste du monde	58 435	25%	53 717	25%
Total affecté	238 368	100%	213 510	100%
Non affecté	(117 604)		(108 574)	
« Résultat opérationnel » du compte de résultat consolidé condensé	120 764		104 936	

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

5.2. Produits des activités ordinaires

5.2.1. Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	286 106	47%	292 218	51%
Autres pays d'Europe	147 035	24%	130 893	23%
Amérique du Nord	41 589	7%	34 801	6%
Reste du monde	133 361	22%	114 628	20%
Total affecté	608 091	100%	572 540	100%
Non affecté	11 305		13 139	
« Produits des activités ordinaires » du compte de résultat consolidé condensé	619 396		585 679	

Au sein des « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires, les produits de co-promotion et certains « Autres produits de l'activité » sont ventilés. Néanmoins certains « Autres produits de l'activité » n'ont pas été affectés, en raison même de la nature de ces produits qui ne se prête pas à une telle segmentation. Tel est le cas des produits forfaitaires liés à l'accord avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. sur OBI-1 (1,3 million d'euros ; 2010 : 1,1 million d'euros), ou encore des refacturations de frais de recherche et développement et plus particulièrement celles constatées dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (9,5 millions d'euros ; 2010 : 6,8 millions d'euros).

5.2.2. Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	273 689	47%	283 385	51%
Autres pays d'Europe	144 427	25%	128 873	23%
Amérique du Nord	33 079	6%	27 490	5%
Reste du monde	131 900	22%	114 188	21%
« Chiffre d'affaires » du compte de résultat consolidé condensé	583 095	100%	553 936	100%

5.2.3. Autres produits de l'activité

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Redevances perçues	4 209	2 147
Produits forfaitaires – Licences	14 084	16 935
Refacturation des frais de recherche et développement	9 755	7 578
Produits – Co-promotion	8 253	5 083
« Autres produits de l'activité » du compte de résultat consolidé condensé	36 301	31 743

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

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2011					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du Monde	Éliminations	Total
Goodwill ⁽¹⁾	143 819	18 708	101 673	26 507	-	290 707
Immobilisations corporelles	196 654	47 220	22 609	8 732	-	275 215
Stocks	19 697	40 966	6 871	48 601	-	116 135
Clients	311 189	39 776	10 969	32 374	(114 293)	280 015
Total actifs sectoriels	671 359	146 670	142 122	116 215	(114 293)	962 072
Dettes fournisseurs	136 951	38 809	5 979	62 997	(114 293)	130 443
Total passifs sectoriels	136 951	38 809	5 979	62 997	(114 293)	130 443

⁽¹⁾ Note 12

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

⁽¹⁾ Note 12.

5.4. Autres informations

(en milliers d'euros)	30 juin 2011					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(9 146)	(2 300)	(2 944)	(328)	(29 445)	(44 163)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers et hors actifs courants)	9 728	21 276	10 548	2 975	5 285	49 812
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	1 954	1 954

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

Note 6. Personnel

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Salaires et traitements	(128 022)	(124 393)
Charges sociales et fiscales	(46 157)	(45 990)
Sous-total	(174 179)	(170 383)
Charges sur avantages du personnel	(2 591)	(2 760)
Charges comptables semestrielles liées aux paiements sur base d'actions	(1 865)	(4 107)
Charges sociales liées aux paiements sur base d'actions	(89)	(107)
Sous-total charges liées aux paiements sur base d'actions	(1 954)	(4 214)
Participation et intéressement des salariés	(5 273)	(7 294)
Total	(183 997)	(184 651)

Au 30 juin 2011, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 36,1% de la masse salariale brute (37% au 30 juin 2010).

Au 30 juin, les charges sur avantages du personnel sont comptabilisées sur la base des estimations faites en début de période après prise en compte des impacts liés aux changements au sein du Comité Exécutif (note 1.3).

L'évolution des charges liées aux paiements sur base d'actions s'explique pour l'essentiel :

- par la reprise des charges antérieurement constatées au titre du plan de février 2009 dont les conditions nécessaires à l'attribution définitive n'ont pas été atteintes ;
- par l'arrivée à échéance en décembre 2010 du plan de décembre 2006 ;
- par l'arrivée à échéance en janvier 2011 du plan de janvier 2009 pour les bénéficiaires français.

Le Conseil d'Administration du 30 juin 2011 a attribué :

- au Président-directeur général : 121 180 stock options et 4 490 actions gratuites,
- aux membres du Comité Exécutif : 68 523 stock options et 22 841 actions gratuites,
- à des bénéficiaires des filiales américaines : 16 005 stock options et 15 755 actions gratuites et,
- à certains bénéficiaires des autres filiales du Groupe : 112 820 actions gratuites.

Ces attributions sont soumises à des conditions de présence. En outre, les attributions décidées en faveur du Président-directeur général et des membres du Comité Exécutif sont soumises à des conditions de performance qualitatives et quantitatives fondées sur l'évolution du chiffre d'affaires et l'atteinte d'objectifs stratégiques définis par le Conseil d'Administration.

Les stock options attribuées aux bénéficiaires des filiales américaines sont exerçables à l'issue d'une période de 2 ans à compter de la date d'attribution. Pour les actions gratuites attribuées aux bénéficiaires des filiales américaines, la période d'acquisition est de 2 ans et les actions délivrées aux bénéficiaires à l'issue d'une période supplémentaire de 2 ans.

Pour les actions gratuites, s'agissant des bénéficiaires résidents fiscaux français, la période d'acquisition est de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans ; s'agissant des bénéficiaires non résidents fiscaux en France, hors USA, la période d'acquisition est de 4 ans.

Note 7. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels enregistrés par le Groupe au premier semestre 2011 ont représenté un produit de 7,5 millions d'euros. Les autres produits opérationnels d'un montant total de 20 millions d'euros comprennent principalement un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan (note 1.1.2). Les autres charges opérationnelles d'un montant total de 12,5 millions d'euros comprennent principalement des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif (note 1.3). Au premier semestre 2010, les autres produits et charges opérationnels avaient représenté une charge de 4,7 millions d'euros, composée principalement d'autres charges opérationnelles pour un montant total de 5,2 millions d'euros, correspondant essentiellement à des coûts liés aux sièges et des honoraires non récurrents.

Note 8. Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

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

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

Note 9. Coûts liés à des restructurations

Au premier semestre 2011, le Groupe a constaté 28,1 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, correspondant principalement à la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone pour un montant de 18,4 millions d'euros (note 1.4.1) ainsi qu'au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe pour un montant de 8,7 millions d'euros (note 1.4.2). En 2010, le Groupe avait constaté 0,9 million d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations.

Note 10. Résultat financier

10.1. Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits de cession OPCVM	837	520
Produits financiers sur option de taux	-	-
Total des produits sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	837	520
Autres charges et produits financiers	1 078	469
Total des produits sur prêts et créances	1 078	469
Produits financiers	1 915	989
Intérêts sur endettement	(320)	(478)
Intérêts sur fonds de participation des salariés	(216)	(347)
Total des charges sur passifs financiers au coût amorti	(536)	(825)
Charges financières sur instruments de couverture de change	(337)	(151)
Total des charges sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	(337)	(151)
Charges financières	(873)	(976)
Coût de l'endettement financier net	1 042	13

Le coût de l'endettement financier net a représenté un produit de 1,0 million d'euros comprenant notamment les intérêts enregistrés sur les deux obligations convertibles souscrites auprès de Inspiration Biopharmaceuticals Inc..

10.2. Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Autres effets de change	1 041	(2 302)
Produits et charges sur actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	1 041	(2 302)
Dépréciation des titres de participation non consolidés	(28)	(526)
Dépréciation des autres immobilisations financières	(73)	-
Produits et charges sur actifs disponibles à la vente	(101)	(526)
Produits financiers sur avantages au personnel	614	1 079
Charges financières sur avantages au personnel	(1 384)	(1 623)
Autres éléments financiers	(2)	(395)
Total autres produits et charges financiers	168	(3 767)

Les autres produits et charges financiers se sont élevés à 0,2 million d'euros au 30 juin 2011 alors qu'ils avaient représenté une charge de 3,8 millions d'euros en 2010. Cette variation résulte principalement de l'évolution des résultats de change et de la constatation par le Groupe au 30 juin 2010 de dépréciations sur certains de ses actifs financiers disponibles à la vente.

Note 11. Impôts sur les résultats

11.1. Détail de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Impôt courant	(51 007)	(27 983)
Impôt différé	24 820	7 297
Charge réelle d'impôt	(26 187)	(20 686)

11.2. Taux effectif d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat des activités poursuivies	91 674	75 353
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (note 16)	(4 113)	(5 143)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	95 787	80 496
Impôts sur le résultat	(26 187)	(20 686)
Résultat des activités poursuivies avant impôt et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	121 974	101 182
Taux effectif d'imposition	21,5%	20,4%

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

11.3. Actifs et passifs d'impôts différés

- Évolution au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Variations de la période					30 juin 2011
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat consolidé condensé	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	141 630	(8 353)	-	-	24 217	-	157 494
Passifs d'impôts différés	(11 955)	379	-	-	603	(96)	(11 069)
Actif / (Passif) net	129 675	(7 974)	-	-	24 820	(96)	146 425

Une part importante des actifs / passifs d'impôts différés du Groupe concerne la filiale américaine, Tercica Inc., sur la base des déficits reportables et des décalages temporels de la filiale ainsi que ceux relatifs à l'actif incorporel reconnu au titre de la licence dans le cadre de l'affectation du Goodwill de Tercica Inc.. L'examen des actifs d'impôts différés conduit par le Groupe au 30 juin 2011 n'a pas montré de risque additionnel que certains déficits reportables soient prescrits à un horizon qui ne permettrait pas au Groupe de pouvoir les utiliser.

- Évolution au cours du premier semestre 2010

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

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

Note 12. Goodwill

12.1. Goodwill nets au bilan

- Évolution au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Mouvements de la période				30 juin 2011
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwill bruts	307 710	-	-	-	(8 788)	298 922
Pertes de valeur	(8 605)	-	-	-	390	(8 215)
Goodwill nets	299 105	-	-	-	(8 398)	290 707

Le Goodwill brut présenté au bilan du 30 juin 2011 résulte :

- de la structuration du Groupe opérée entre 1998 et 2004 par la prise de contrôle par le Groupe de la société SCRAS et ses filiales, à hauteur de 135,3 millions d'euros puis par l'acquisition de la société BB et Cie à hauteur de 53,5 millions d'euros ;
- de l'acquisition de la société Sterix Ltd en 2004, à hauteur de 8,2 millions d'euros, totalement déprécié au moment du regroupement d'entreprises ;
- de l'acquisition de la société Beaufour Ipsen Farmaceutica LTA en 2007 pour 0,2 million d'euros ;
- de l'acquisition de la société Vernalis Inc. le 1^{er} juillet 2008 pour 3,5 millions d'euros et de la prise de contrôle de Tercica Inc. le 16 octobre 2008 pour 159,2 millions d'euros, opérations qui ont généré un Goodwill résiduel de 101,7 millions d'euros.

- Évolution au cours du premier semestre 2010

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

12.2. Pertes de valeur des Goodwill

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

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

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

Aux 30 juin 2011, 31 décembre 2010, 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, aucune perte de valeur relative aux Goodwill n'a été constatée.

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

Au regard des nouvelles orientations stratégiques présentées le 9 juin 2011, le Groupe a réactualisé sur la base des informations disponibles les business plans afin d'en tenir compte. Sur la base de ces éléments, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au 30 juin 2011.

Note 13. Autres immobilisations incorporelles

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Mouvements de la période					30 juin 2011
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écarts de Conversion	Autres Mouvements	
Propriété intellectuelle	345 179	26 221	(701)	-	(16 138)	7 019	361 580
Immobilisations incorporelles en cours	2 267	485	(15)	-	-	(1 098)	1 639
Avances et acomptes	5 086	2 739	-	-	-	(1 392)	6 433
Immobilisations brutes	352 532	29 445	(716)	-	(16 138)	4 529	369 652
Amortissements	(73 297)	(6 497)	220	-	2 866	(4 498)	(81 206)
Pertes de valeur	(112 698)	(5)	22	-	6 915	-	(105 765)
Amortissements et pertes de valeur	(185 995)	(6 502)	242	-	9 781	(4 498)	(186 971)
Immobilisations nettes	166 538	22 943	(474)	-	(6 357)	31	182 681

L'évolution du poste "propriété intellectuelle" s'explique principalement par la comptabilisation du paiement initial de 25 millions d'euros relatif à Active Biotech dans le cadre du partenariat pour co-développer et commercialiser le Tasquinimod "TASQ" (note 1.1.1).

L'évolution des postes "Avances et acomptes", ainsi que les "Immobilisations incorporelles en-cours", comprennent principalement des investissements de renouvellement de systèmes d'information du Groupe.

Le poste "Amortissements" prend notamment en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence de l'IGF-1 dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 1,6 million d'euros.

Au regard des nouvelles orientations stratégiques présentées le 9 juin 2011, le Groupe a réactualisé sur la base des informations disponibles les business plans afin d'en tenir compte. Sur la base de ces éléments, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au 30 juin 2011.

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Mouvements de la période					30 juin 2010
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	
Propriété intellectuelle	291 716	7 841	(1 988)	-	29 505	4 561	331 635
Immobilisations incorporelles en cours	4 638	1 070	(56)	-	-	(1 501)	4 151
Avances et acomptes	7 699	1 993	-	-	-	(2 851)	6 841
Immobilisations brutes	304 053	10 904	(2 044)	-	29 505	209	342 627
Amortissements	(53 807)	(8 839)	7	-	(4 472)	7	(67 104)
Pertes de valeur	(13 279)	-	1 892	-	(63)	-	(11 450)
Amortissements et pertes de valeur	(67 086)	(8 839)	1 899	-	(4 535)	7	(78 554)
Immobilisations nettes	236 967	2 065	(145)	-	24 970	216	264 071

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

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

Le poste « Amortissements » prend en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence de l'IGF-1 dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 4,6 millions d'euros.

Note 14. Immobilisations corporelles

- Évolution au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Mouvements de la période					30 juin 2011
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve-ments	
Terrains	16 771	-	-	-	(200)	-	16 571
Constructions	177 230	808	(96)	-	(2 200)	4 332	180 074
Matériels et outillages	228 767	2 399	(613)	-	(3 681)	3 418	230 290
Autres immobilisations	102 843	1 429	(4 020)	-	(1 147)	2 342	101 447
Immobilisations en cours	86 606	9 708	(1)	-	(2 742)	(10 216)	83 355
Avances et acomptes	798	373	-	-	-	(81)	1 090
Immobilisations brutes	613 015	14 717	(4 730)	-	(9 970)	(205)	612 827
Amortissements	(330 728)	(15 214)	4 626	-	3 704	-	(337 612)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur	(330 728)	(15 214)	4 626	-	3 704	-	(337 612)
Immobilisations nettes	282 287	(497)	(104)	-	(6 266)	(205)	275 215

- Évolution au cours du premier semestre 2010

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

Note 15. Titres de participation

La variation constatée au poste « Titres de participation » correspond à la reconnaissance au bilan de l'engagement irrévocable du Groupe aux appels de fonds des FCPR Innobio et Biodiscovery.

Note 16. Participations dans des entreprises associées

Au 30 juin 2011, les participations dans des entreprises associées concernent uniquement la participation du Groupe dans le capital de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à hauteur de 22,1%.

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	30 juin 2011			
	Actifs	Passifs	Chiffre d'affaires	Résultat de la période
Inspiration Biopharmaceuticals Inc.	126 264	118 391	-	(26 142)
Total	126 264	118 391	-	(26 142)

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

(1) Soit depuis la date de transaction.

Note 17. Autres actifs non courants

- Évolution au cours du premier semestre 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2010	Mouvements de la période								30 juin 2011
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement des dérivés	Variation de juste valeur en résultat	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Options liées aux obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warrants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés enregistrés à la juste valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	2 172	-	-	(44)	-	-	-	(2)	-	2 126
Actifs financiers non courants (actifs financiers évalués à la juste valeur)	2 172	-	-	(44)	-	-	-	(2)	-	2 126
Obligations convertibles ⁽¹⁾	74 184	2	-		-	(1 821)	-	-	-	72 365
Contrat de liquidité	1 229	55	-		-	-	-	-	22	1 306
Avances - Sociétés non consolidées	152	-	-		-	-	-	-	(75)	77
Autres immobilisations financières ⁽²⁾	2 108	574	-		-	-	-	(5)	(24)	2 653
Dépôts versés	3 970	97	-		-	-	34	(6)	-	4 095
Autres actifs non courants (prêts, créances et autres) ⁽³⁾	81 643	728	-	-	-	(1 821)	34	(11)	(77)	80 496

⁽¹⁾ L'évolution du poste s'explique par la réévaluation au cours de clôture des obligations convertibles émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc. au profit d'Ipsen.

⁽²⁾ L'évolution du poste s'explique principalement par les intérêts courus sur les obligations convertibles sus-mentionnées.

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

- Évolution au cours du premier semestre 2010

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

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

⁽²⁾ L'évolution du poste concerne le contrat de liquidité avec Natexis Bleichroder, filiale de Natixis.

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

Note 18. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

18.1. Évolution du poste

- Évolution au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Mouvements de la période							30 juin 2011
		Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investissements	Variation du BFR lié au financement	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Variation de juste valeur en résultat	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	
Stocks	112 149	5 013	-	-	-	(1 020)	-	(7)	116 135
Clients	241 890	39 312	-	-	-	(1 193)	-	6	280 015
Actifs d'impôts exigibles	44 655	(34 394)	-	-	-	(187)	-	(4 217)	5 857
Autres actifs courants	62 917	5 514	(5 056)	1	-	(1 046)	-	28	62 358
Prêts et créances⁽¹⁾	461 611	15 445	(5 056)	1	-	(3 446)	-	(4 190)	464 365
Actifs financiers courants	49	-	-	-	-	1	542	-	592
Actifs financiers détenus à des fins de transactions⁽²⁾	49	-	-	-	-	1	542	-	592
Fournisseurs	(140 671)	9 054	-	-	-	811	-	363	(130 443)
Passifs d'impôts exigibles	(6 565)	(23 777)	-	-	-	146	-	4 354	(25 842)
Autres passifs courants	(173 764)	29 384	1 434	412	-	3 038	-	(12 199)	(151 695)
Autres passifs non courants	(198 998)	(3 615)	-	-	-	5 388	-	13 615	(183 610)
Intérêts sur autres passifs financiers ⁽³⁾	(612)	-	-	139	-	-	-	150	(323)
Passifs financiers au coût amorti⁽⁴⁾	(520 610)	11 046	1 434	551	-	9 383	-	6 283	(491 913)
Total	(58 950)	26 491	(3 622)	552	-	5 937	542	2 093	(26 956)

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

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

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

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

La variation des autres passifs non courants s'explique principalement par l'enregistrement en « Produits constatés d'avance » des montants perçus. En effet, dans le cadre des accords de partenariats avec Medicis, Galderma, Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les paiements échelonnés perçus par le Groupe au titre de ces contrats sont reconnus linéairement sur leur durée, la part non reconnue en résultat étant inscrite en « Autres passifs non courants » dès que l'échéance excède douze mois, et en « Autres passifs courants » pour la part de l'échéance à moins d'un an.

Le Groupe a été conduit à constater des dépréciations complémentaires sur certaines de ses créances envers les hôpitaux publics grecs, espagnols, italiens et portugais à hauteur de 1,3 million d'euros sur le premier semestre 2011, du fait notamment de retards de paiement significatifs.

• Évolution au cours du premier semestre 2010

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

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

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

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

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

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

18.2. Détail des postes

18.2.1. Autres actifs courants et actifs financiers courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Avances et acomptes versés	9 597	8 506
Créances sur immobilisations et comptes rattachés	11	5 067
T.V.A. à récupérer	17 341	21 293
Créances diverses	17 205	13 431
Charges constatées d'avance	18 204	14 620
Total des autres actifs courants (prêts et créances)⁽¹⁾	62 358	62 917
Instruments dérivés	592	49
Total des actifs financiers courants (actifs financiers détenus à des fins de transactions)⁽²⁾	592	49

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

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

18.2.2. Autres passifs courants et passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
T.V.A. à payer	11 138	10 853
Autres dettes fiscales	5 975	7 895
Dettes sociales	68 095	85 849
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	14 231	15 950
Dettes diverses	24 101	25 221
Produits constatés d'avance	28 155	27 996
Total des autres passifs courants (Passifs financiers au coût amorti)	151 695	173 764
Produits constatés d'avance non courants	183 610	198 998
Total des autres passifs non courants (Passifs financiers au coût amorti) ⁽¹⁾	183 610	198 998

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

L'évolution du poste « Autres passifs non courants » est présentée en note 18.1.

Note 19. Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs financiers détenus à des fins de transactions :		
- SICAV / OPCVM monétaires euro	113 848	127 256
- Certificats de dépôts de durée inférieure à 3 mois	-	-
Prêts et créances :		
- Dépôts à terme rémunérés	3 494	412
Disponibilités	42 241	50 450
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan Actif	159 583	178 118
Concours bancaires courants - Bilan Passif	(4 543)	(190)
Trésorerie nette à la clôture	155 040	177 928

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

Les valeurs mobilières de placement au 30 juin 2011 sont disponibles à tout moment, sous un préavis n'excédant jamais 24 heures. Au sein des dépôts à terme, aucune échéance des sommes investies au 30 juin 2011 n'excédait fin juillet 2011.

Note 20. Capitaux propres consolidés

20.1. Composition du capital

Au 30 juin 2011, le capital social d'Ipsen S.A. est fixé à 84 223 073 euros divisé en 84 223 073 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 344 850 actions à droit de vote double, contre au 31 décembre 2010 un capital de 84 196 213 euros divisé en 84 196 213 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 352 046 actions à droit de vote double.

Cette variation fait suite à :

- la levée de 4 000 options entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2011 dans le cadre du plan d'achat d'actions du 14 novembre 2005 dont la date d'acquisition des droits est le 6 décembre 2009;
- l'attribution définitive de 22 860 actions gratuites dans le cadre du plan du 22 janvier 2009.

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

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital social d'Ipsen	84 223	84 196
Prime d'apport	29 809	29 809
Prime d'émission	681 303	681 219
Réserve légale d'Ipsen	44 686	44 686
Autres réserves sociales d'Ipsen	153 191	153 214
Autres réserves et résultats consolidés	79 560	84 066
Total	1 072 772	1 077 190

20.3. Résultat par action

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

L'ensemble des plans de stock-options ne sont pas dilutifs au 30 juin 2011 et 31 décembre 2010. Tous les plans de stock-options sont relatifs au 30 juin 2011 mais pourraient être potentiellement dilutifs en cas d'appréciation future du cours de bourse de la société.

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

Il n'y a pas de transactions sur actions intervenant après le 30 juin 2011 et qui auraient significativement modifié le nombre d'actions utilisées dans le calcul du résultat de base par action et dilué par action.

L'ajustement indiqué correspond à l'effet rétroactif au 1^{er} janvier 2010 de la réalisation des conditions de performance et/ou à l'issue de la période d'acquisition, sur 2010, du plan de stock-options du 14 novembre 2005 et des plans d'actions gratuites du 10 novembre 2009 (bénéficiaires résidents français) et du 31 mars 2010 (bénéficiaires résidents français).

	30 juin 2011	30 juin 2010 (ajusté)	30 juin 2010
Nombre d'actions ordinaires aux 31 décembre 2010 et 2009	84 196 213	84 127 760	84 127 760
Actions propres (nombre moyen pondéré)	33 836	(23 749)	(23 749)
Effet des actions gratuites - plan du 29 septembre 2008 - bénéficiaires résidents étrangers – sans conditions de performance	11 450	11 450	14 500
Effet des actions gratuites - plan du 29 septembre 2008 - bénéficiaires résidents français – sans conditions de performance	-	18 600	18 600
Effet des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009 - bénéficiaires résidents français – sans conditions de performance	22 860	22 860	54 870
Effet des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009 - bénéficiaires résidents étrangers – sans conditions de performance	38 850	38 850	44 670
Effet des actions gratuites - plan du 30 mars 2009 - bénéficiaires résidents étrangers – sans conditions de performance	15 640	15 640	24 730
Effet des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009 - bénéficiaires résidents français – changement de présidence	11 000	-	-
Effet des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009 - bénéficiaires résidents français – sans conditions de performance	2 500	2 500	2 500
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents français – sans conditions de performance	45 790	45 790	46 920
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents étrangers – sans conditions de performance	26 060	26 060	29 110
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents français – changement de présidence	4 490	-	-
Effet des options levées sur l'exercice 2010 - Plan d'achats d'actions du 14 novembre 2005	-	48 323	48 323
Effet des options levées sur le premier semestre 2011 - Plan d'achats d'actions du 14 novembre 2005	4 000	-	-
Ajustement	-	260 534	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2011 et 2010 pour le résultat de base par action	84 412 689	84 594 618	84 388 234
Effet dilutif des stock-options	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2011 et 2010 pour le résultat dilué par action	84 412 689	84 594 618	84 388 234

20.4. Distributions de dividendes

Au 30 juin 2011, un dividende de 0,80 euro par action a été distribué aux actionnaires contre 0,75 euro par action au 30 juin 2010.

Note 21. Provisions

- Évolution au cours du premier semestre 2011

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Évolution au cours de la période						30 juin 2011
		Variations de périmètre	Dotations	Reprises		Écarts de conversion	Autres mouvements	
				Utilisation	Non-utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	1 389	-	254	(355)	-	-	-	1 287
Risques juridiques	19 613	-	2 048	(1 930)	(960)	(5)	-	18 766
Restructuration	124	-	27 116	(79)	-	(126)	-	27 035
Divers	6 088	-	-	(11)	(1 651)	(8)	-	4 418
Total Provisions⁽¹⁾	27 214	-	29 418	(2 375)	(2 611)	(139)	-	51 507
- dont courant	3 665	-	27 691	(2 015)	(154)	(128)	358	29 417
- dont non courant	23 549	-	1 727	(360)	(2 457)	(11)	(358)	22 090

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

Au 30 juin 2011, les provisions s'analysent comme suit :

- Risque de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 13,4 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes ;
- 2,3 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
- 3,1 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.

- Coût de restructuration**

Ces provisions correspondent à des charges de restructuration dans le cadre de la revue stratégique mise en oeuvre par le Groupe en 2011 : la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone pour un montant de 18,4 millions d'euros (note 1.4.1) et le déménagement du site américain de la côte Ouest vers la côte Est pour un montant de 8,7 millions d'euros (note 1.4.2).

- Divers**

Dans le cadre du regroupement de l'ensemble des sites parisiens sur le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt en 2008, une provision de 4,1 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe, entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif.

- Évolution au cours du premier semestre 2010

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

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

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

- **Risques ou charges de nature économique et opérationnelle**

Ces provisions concernent la reconnaissance d'un passif éventuel reconnu dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc. pour 10,0 millions d'euros ainsi que des risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour les résoudre et dont l'incidence individuelle demeure limitée.

- **Risques de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 14,1 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes ;
- 1,7 million d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
- 2,3 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.

- **Coût de restructuration**

Ces provisions correspondent à des charges de restructuration liées aux acquisitions nord-américaines de 2008.

- **Divers**

Une provision de 5,8 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif, pour le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt.

Note 22. Passifs financiers

- La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2010	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversion	30 juin 2011
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Ligne de crédit et emprunts bancaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers	15 275	-	-	-	(144)	-	1 973	-	-	17 104
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾	15 275	-	-	-	(144)	-	1 973	-	-	17 104
Ligne de crédit et emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Autres passifs financiers	2 632	-	(178)	-	2	-	(531)	-	-	1 925
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾	6 632	-	(178)	-	2	-	(531)	-	-	5 925
<i>Instruments dérivés</i>	886	-	-	-	-	(873)	-	-	-	13
Passifs financiers courants (Passifs financiers évalués à la juste valeur) ⁽²⁾	886	-	-	-	-	(873)	-	-	-	13
Passifs financiers courants	7 518	-	(178)	-	2	(873)	(531)	-	-	5 938
Total	22 793	-	(178)	-	(142)	(873)	1 442	-	-	23 042

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

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

Depuis juin 2008, le Groupe a contracté avec un syndicat bancaire un emprunt d'un montant total de 300,0 millions d'euros d'une durée de 5 ans. Cette ligne de crédit de forme multidevises et multi emprunteurs nécessite la caution d'Ipsen pour une utilisation par certaines de ses filiales. Elle est destinée à financer les acquisitions du Groupe aux États-Unis ainsi que les besoins financiers généraux de son activité. Elle est utilisable, à l'initiative de l'emprunteur, sous forme de tirages à court terme pour des périodes de 1 à 12 mois afin de s'adapter au mieux à son profil de trésorerie. Le montant total des tirages doit, à tout moment, être inférieur au plafond de la ligne de crédit qui se réduit dans le temps suivant l'échéancier ci-dessous :

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

Dans le cadre de cette convention, le Groupe a pris l'engagement, en plus des clauses contractuelles habituelles, de respecter au niveau de ses comptes consolidés, à la fin de chaque exercice, un niveau maximum pour le ratio Dette Nette / Fonds Propres et pour le ratio Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements et Provisions.

Les niveaux maxima de ces ratios sont les suivants, selon les conventions de crédit :

- Dette Nette / Fonds Propres : 1
- Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements (E.B.I.T.D.A.) : 3

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

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

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

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

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

Note 23. Instruments financiers dérivés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Valeur de marché des instruments de taux	-	-	-	-
Valeur de marché des instruments de change	592	13	49	886
Total	592	13	49	886

Note 24. Informations relatives aux parties liées

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelles transactions significatives avec les parties liées au cours de la période.

Note 25. Engagements et passifs éventuels

Les engagements opérationnels existants au 31 décembre 2010 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2011 à l'exception:

- du partenariat avec Active Biotech AB (note 1.1.1) dans lequel le Groupe s'est engagé à effectuer des paiements d'étape échelonnés pouvant atteindre un montant cumulé de 178 millions d'euros en fonction de la réussite des phases de développement et de commercialisation de la molécule « TASQ » en uro-oncologie ;
- d'une diminution des autres engagements reçus pour 6,7 millions d'euros.

Les engagements financiers existants au 31 décembre 2010 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2011 à l'exception de la lettre de garantie à première demande de 10 millions d'euros par sinistre et par an, émise en 2010 reconduite tacitement pour 3 ans. A cette lettre de garantie à première demande, s'ajoute une deuxième lettre de garantie à première demande de 10 millions d'euros par sinistre et par an émise pour l'année 2011.

Note 26. Événements postérieurs à la clôture

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

II - RAPPORT D'ACTIVITE

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

Répartition géographique du chiffre d'affaires

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2011 et 2010

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

¹ Voir annexe 4.

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

■ Chiffre d'affaires

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

■ Autres produits de l'activité

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

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

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

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

■ Coût de revient des ventes

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

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

■ Frais liés à la recherche et au développement

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

¹ Les produits forfaitaires liés à des accords de licence représentent principalement la reconnaissance, étalée prorata temporis sur la durée des contrats correspondants, des montants perçus au titre de ceux-ci.

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

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

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

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

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

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

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

■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

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

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

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

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

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

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

■ Autres produits et charges opérationnels

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

■ Amortissement des immobilisations incorporelles

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

■ Coûts liés à des restructurations

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

■ Pertes de valeur

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

■ Résultat opérationnel

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

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

■ Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel

Les informations de gestion revues par le Comité Exécutif sont établies en fonction de l'organisation managériale basée sur les géographies dans lesquelles le Groupe opère. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, correspondent à des regroupements pérennes des pays correspondants.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2011 sont les suivants :

- « Principaux pays d'Europe de l'Ouest », regroupant la France, l'Italie, l'Espagne, le Royaume-Uni et l'Allemagne ;
- « Autres pays d'Europe », regroupant l'ensemble des autres pays d'Europe de l'Ouest et les pays d'Europe de l'Est ;
- « Amérique du Nord », comprenant pour l'essentiel les États-Unis et le Canada ;
- « Reste du Monde », regroupant les autres pays non inclus dans les trois secteurs opérationnels précédents.

¹ Voir annexe 4.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

■ Impôts sur le résultat

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

■ Quote-part dans le résultat des entreprises associées

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

■ Résultat des activités poursuivies

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

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

■ Résultat des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies est un produit qui s'est élevé à 0,2 million d'euros sur les six premiers mois de 2011, stable d'une année sur l'autre.

■ Résultat consolidé

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

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

■ Résultat par action

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

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

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

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

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

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

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

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

¹ Voir annexe 4.

TRESORERIE ET CAPITAUX

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

Analyse du tableau des flux de trésorerie

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

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

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

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

- Les stocks ont augmenté de 5,0 millions d'euros au premier semestre 2011 du fait de la reconstitution de stocks de sécurité alors qu'ils étaient restés stables sur la même période en 2010.
- Les créances clients ont augmenté de 39,3 millions d'euros au premier semestre 2011, à comparer à une augmentation de 37,8 millions d'euros à fin juin 2010 principalement du fait de la croissance des activités de ventes à l'export.
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 9,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, à comparer avec une diminution de 5,1 millions d'euros fin juin 2010.
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 31,3 millions d'euros au premier semestre 2011, alors qu'elle avait constitué une ressource de 27,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a enregistré 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats, contre 53,1 millions d'euros de produits constatés d'avance à fin juin 2010. Hors produits constatés d'avance, les autres actifs et passifs d'exploitation diminuent de 22,2 millions d'euros sur le premier semestre 2011, compte tenu notamment de la mise en paiement début 2011 de dettes enregistrées en 2010.
- La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2011 a représenté une ressource de 58,2 millions d'euros et correspond d'une part, au remboursement par l'administration fiscale d'un excédent d'impôt versé en France au titre de l'exercice fiscal 2010, et d'autre part, au montant de l'impôt dû sur la période net des acomptes déjà versés.

■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au premier semestre 2011, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 48,1 millions d'euros à comparer à un emploi net de 124,3 millions d'euros pour la même période en 2010. Il comprend :

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

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

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

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

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

ANNEXE 1

■ Comptes de Résultat consolidés condensés

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

ANNEXE 2

■ Bilans consolidés condensés – avant affectation du résultat

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

ANNEXE 3

■ Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés

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

ANNEXE 4

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelles transactions significatives avec les parties liées au cours de la période.

IV - FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les risques et incertitudes présentés ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2010 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipсен.com).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs privés, qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère. Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs privés à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère. A titre d'exemple, en France, le taux de remboursement de Ginkor Fort[®] a été abaissé de 35 % à 15 % avant d'être totalement déremboursé le 1er janvier 2008. Parallèlement, Ipsen a cédé au groupe GTF les autorisations de mise sur le marché de Ginkor Fort[®] pour la France, Monaco et Andorre à compter du 1er janvier 2008. Les ventes de Ginkor Fort[®] ont représenté 9,6 millions d'euros en France en 2010, alors que le chiffre d'affaires de ce produit en France en 2007 s'élevait à 34,1 millions d'euros. Le taux de remboursement des médicaments à Service Médical Rendu faible ou insuffisant, dont Tanakan[®] fait partie, a été abaissé à 15% au 1er avril 2010. De plus le 15 janvier 2011, le Ministre de la Santé en France a annoncé de nouvelles règles concernant les médicaments au Service Médical Rendu insuffisant dont fait partie Tanakan[®] : « Aucune prise en charge par la collectivité, c'est-à-dire pas de remboursement par l'assurance maladie, sauf avis contraire motivé du Ministre » ;
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats ;
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs fixés, si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques, n'est pas lancé ou lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires ;
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais pré-cliniques et cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré-cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné et permettre d'obtenir les autorisations administratives relatives à la commercialisation de celui-ci ;
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax[®] ou Smecta[®] par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite. Une telle éventualité pourrait entraîner pour le Groupe une perte de part de marché qui pourrait affecter le maintien de son niveau actuel de croissance de chiffre d'affaires ou de rentabilité ;
- Des tiers pourraient revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les inventions du Groupe. Le Groupe collabore avec de nombreux partenaires (universités et autres entités publiques ou privées) et échange avec eux différentes formes d'informations et de données en lien avec la recherche, le développement, la production et la mise sur le marché de ses produits. Malgré les précautions, notamment contractuelles, prises par le Groupe avec ces différents tiers, ces derniers (ou certains de leurs membres ou filiales) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des travaux réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe ou de ses molécules en développement ;
- La stratégie du Groupe repose notamment sur l'acquisition de sociétés ou d'actifs facilitant l'accès à certains nouveaux marchés, projets de recherche, régions ou encore sur la réalisation de synergies avec certaines de ses activités existantes. Si les perspectives de croissance ou de rentabilité de ces actifs, ou encore les hypothèses retenues pour leur valorisation, venaient à changer de façon substantielle par rapport aux hypothèses initiales, le Groupe pourrait potentiellement se retrouver dans l'obligation d'ajuster la valeur de ces actifs dans son bilan, ce qui pourrait par là même affecter de manière négative ses résultats et sa situation financière ;
- La commercialisation par le Groupe de certains produits a été et pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements et par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certains problèmes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ou technique (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques). Cette situation peut entraîner des ruptures de stock et/ou une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés.

- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé et où le Groupe vend directement ses médicaments aux hôpitaux publics, celui-ci pourrait être confronté à des rabais ou au rallongement de ses délais de paiements, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. En Grèce notamment, qui a représenté en 2010 environ 1,5% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiements des hôpitaux sont particulièrement longs, le Groupe surveille de près l'évolution de la situation. De façon plus générale, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de souscrire les montants d'assurance crédit qui lui seraient nécessaires pour se protéger contre les risques d'impayés de ses clients au niveau global. De telles situations pourraient affecter l'activité du Groupe, sa situation financière et ses résultats.
- Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou juridictionnelles. Des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être dans le cadre de certaines de ces procédures.
- La mise en place la stratégie du Groupe est soumise à l'avis des instances représentatives du personnel de chaque pays concerné conformément aux procédures et réglementations locales spécifiques.

V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Ipsen SA

Siège social : 65 quai georges Gorse – 92650 Boulogne-Billancourt cedex

Capital social : € 84 223 073

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsen, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Paris la Défense et Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2011

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG SA

Deloitte & Associés

Philippe Grandclerc
Associé

Fabien Brovedani
Associé

VI - DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe au 30 juin 2011, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le, 26 août 2011

M. Marc de Garidel
Président-directeur général