

Résultats du premier semestre 2012 du Groupe Ipsen

- **Des ventes de médicaments soutenues, en hausse de 6,3%¹ :**
 - Une croissance forte de la médecine de spécialité : +13,5%¹ :
 - Des ventes de médecine générale en baisse de 8,5%¹ d'une année sur l'autre, tirées par une baisse de 21,7% en France
- **Un résultat opérationnel de 125,7 millions d'euros, soit 20,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 4,1% d'une année sur l'autre**
 - **Des objectifs de ventes relevés pour l'année 2012**
- **Médecine générale France : cessation des négociations avec le partenaire potentiel, ajustement des forces de vente de l'ordre d'une centaine de postes**

Paris (France), le 28 août 2012 - Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), présidé par Marc de Garidel, s'est réuni le 27 août 2012 pour arrêter les comptes du premier semestre 2012 publiés aujourd'hui. Le rapport financier semestriel, au titre de l'information réglementée, est disponible sur le site web du Groupe, www.ipsen.com, section Information Réglementée, rubrique Relations Investisseurs. Les comptes du premier semestre 2012 font l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes.

Commentant la performance du premier semestre 2012, **Marc de Garidel, Président-Directeur général du Groupe Ipsen**, a déclaré : « Avec des ventes de médicaments en hausse de 6,3 %¹, Ipsen a de nouveau illustré la justesse de sa stratégie de focalisation sur ses aires thérapeutiques de spécialité. Chacune des trois franchises de médecine de spécialité a, en effet, affiché une croissance à deux chiffres sur la période. Avec neuf essais cliniques de phase III en cours, notamment l'étude sur tasquinimod dont les résultats préliminaires de survie en phase II sont encourageants, Ipsen travaille au renforcement de ses franchises. De plus, dans le domaine de l'hémophilie, nous avons récemment renégocié notre partenariat avec Inspiration afin de répondre à leur besoin de financement et protéger les intérêts du Groupe en obtenant les droits commerciaux des produits sur certains de nos territoires clés. » **Marc de Garidel** a ajouté : « Dans le domaine de la médecine générale en France, nous avons pris acte des divergences importantes avec notre partenaire envisagé pour la création d'une joint-venture commerciale. Face à l'impossibilité de trouver un accord dû à un niveau d'ambition différent du projet, les négociations pourtant avancées n'ont pu aboutir favorablement. En conséquence et en accord avec notre stratégie annoncée en Juin 2011, nous allons désormais ajuster nos forces de vente en France d'une centaine de postes. D'autre part, le Groupe continuera à investir dans ses plateformes technologiques, ses franchises et ses territoires à forte croissance tout en veillant à la bonne maîtrise de ses coûts. »

¹ Croissance des ventes exprimée hors effets de change

Extrait des résultats consolidés

<i>(en millions d'euros)</i> <i>Ces résultats ont fait l'objet d'un examen limité par les auditeurs</i>	S1 2012	S1 2011	% variation
Médecine de Spécialité	439,8	381,0	+15,4%
Médecine Générale	172,2	185,6	(7,2)%
Total ventes de médicaments	612,0	566,6	+8,0%
Activités liées aux médicaments	17,8	16,5	+7,8%
Chiffre d'affaires consolidé	629,8	583,1	+8,0%
Autres produits de l'activité	45,2	36,3	+24,6%
Produits des activités ordinaires	675,0	619,4	+9,0%
Frais de recherche et développement	(131,5)	(105,8)	+24,3%
Résultat opérationnel	125,7	120,8	+4,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,7%</i>	-
Résultat opérationnel récurrent ajusté⁽¹⁾	131,5	143,9	(8,6)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,9%</i>	<i>24,7%</i>	-
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(14,2)	(4,1)	-
Résultat consolidé <i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>	90,2	91,7	(1,6)%
Résultat dilué par action (€) <i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>	1,07	1,09	(1,8)%
Résultat consolidé récurrent ajusté⁽¹⁾ <i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>	86,2	107,5	(19,8)%
Résultat récurrent ajusté⁽¹⁾ dilué par action (€) <i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen)</i>	1,02	1,27	(19,9)%
Flux net de trésorerie lié à l'activité	63,3	97,3	

⁽¹⁾ Avant éléments non récurrents. Voir annexe 4

Analyse du chiffre d'affaires et des résultats du premier semestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a atteint 629,8 millions d'euros, en hausse de 8,0% d'une année sur l'autre (+6,3% hors effets de change¹). Les ventes de produits de **médecine de spécialité** ont atteint 439,8 millions d'euros, en hausse de 15,4% d'une année sur l'autre (soit 13,5% hors effets de change¹). Les produits de médecine de spécialité ont représenté 69,8% des ventes consolidées du Groupe, contre 65,3% un an plus tôt. Les ventes de produits de **médecine générale** ont atteint 172,2 millions d'euros, en baisse de 7,2% d'une année sur l'autre (soit 8,5% hors effets de change¹).

Les ventes de médicaments ont enregistré une croissance de 8,0% d'une année sur l'autre (+6,3% hors effets de change¹) tirées notamment par :

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

- Les ventes de la franchise Neurologie, en hausse de 14,3% (+12,9% hors effets de change¹), portées notamment par la forte croissance des ventes de Dysport[®] en Russie et par la fourniture du produit aux partenaires du Groupe en médecine esthétique, Medicis et Galderma. La croissance a également été tirée par la signature d'un nouvel accord de distribution avec Galderma en Australie.
- La performance de la franchise Endocrinologie, en hausse de 15,3% (+13,1% hors effets de change¹), tirée principalement par une forte croissance des ventes de Somatuline[®] au Royaume-Uni, en France, en Italie, en Pologne, en Amérique du Nord, en Amérique Latine et aux Pays-Bas.
- La performance de la franchise Uro-oncologie, en hausse de 16,5% (+14,5% hors effets de change¹), tirée par une forte croissance des ventes de Decapeptyl[®] notamment en Chine, Russie, Royaume-Uni, Algérie et Pologne. En outre, les ventes d'Hexvix[®] se sont élevées à 6,0 millions d'euros, principalement générées en Allemagne.

Au premier semestre 2012, les ventes dans les **principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 272,4 millions d'euros, en baisse de 0,9% 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 en France dans le domaine de la médecine générale et des mesures administratives en Espagne. Dans les **autres pays d'Europe**, les ventes ont atteint 159,8 millions d'euros, en hausse de 10,0% hors effets de change¹, tirées par la bonne performance de la Russie qui, outre une bonne croissance en volume, a bénéficié d'une forte activité sur les appels d'offres. Les ventes réalisées en **Amérique du Nord** se sont élevées à 36,3 millions d'euros, en hausse de 2,1% hors effets de change¹. Retraitées des ventes d'Apokyn[®] (plus enregistrées dans les comptes d'Ipsen depuis le 30 novembre 2011), les ventes en Amérique du Nord sont en hausse de 11,7% d'une année sur l'autre, portées par la fourniture importante de Dysport[®] à Medicis dans l'indication esthétique, par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie et la croissance en valeur de Dysport[®] dans le traitement du torticolis spasmodique. Dans le **reste du Monde**, les ventes ont atteint 161,3 millions d'euros, en hausse de 22,3% d'une année sur l'autre ou en hausse de 17,9% hors effets de change¹. Cette performance a été soutenue notamment par des effets de stockage non récurrents en Australie où Ipsen a signé un accord avec Galderma en avril 2012 pour la distribution et la promotion de Dysport[®] dans son indication esthétique et au Vietnam où des ordres de commandes ont été anticipés avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale.

Les **autres produits de l'activité** se sont élevés à 45,2 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 24,6% par rapport à juin 2011, où ils avaient atteint 36,3 millions d'euros. Cette croissance est liée à l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini, et à la refacturation, dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc., des dépenses de développement industriel d'OBI-1 et des coûts liés à la *Business Unit* Hémophilie Europe mise en place le 30 août 2011. Dans le cadre du nouvel accord signé avec Inspiration le 21 août 2012, les frais liés à la *Business Unit* Hémophilie Europe ne seront plus refacturés à Inspiration.

En conséquence, les **produits des activités ordinaires** se sont élevés à 675,0 millions d'euros au premier semestre 2012, en progression de 9,0% d'une année sur l'autre.

Les **frais de R&D** ont progressé de 25,7 millions d'euros par rapport à juin 2011 et ont représenté 131,5 millions d'euros, soit 20,9% du chiffre d'affaires, à comparer à 18,1% du chiffre d'affaires un an auparavant. Hors dépenses de développement industriel relatives à OBI-1, facturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les frais de R&D ont représenté 18,5% du chiffre d'affaires et ont enregistré une hausse de 17,9 % d'une année sur l'autre.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

Les **frais commerciaux, généraux et administratifs** ont représenté 278,6 millions d'euros au premier semestre 2012, soit 44,2% du chiffre d'affaires, en augmentation de 12,3% par rapport à fin juin 2011 où ils avaient représenté 248,2 millions d'euros, soit 42,6% du chiffre d'affaires, reflétant d'une part une allocation sélective des ressources commerciales du Groupe aux territoires en forte croissance et, d'autre part, des frais commerciaux liés à la médecine générale en France stables mais, dans un contexte de baisse des ventes, en croissance en pourcentage des ventes.

Sur le premier semestre 2012, le Groupe a constaté en **autres produits et charges opérationnels** un produit d'un montant de 2,5 millions d'euros et une charge d'un montant de 14,1 millions d'euros incluant principalement des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, à la résolution d'un litige commercial avec un partenaire et à une procédure administrative engagée envers le Groupe.

Au premier semestre 2012, les **amortissements des immobilisations incorporelles** ont représenté une charge de 5,6 millions d'euros, comprenant notamment l'amortissement des droits d'Hexvix® acquis auprès de Photocure en septembre 2011 et de la marque du produit de médecine générale Nisis®-Nisisco® dépriorité à la suite de l'arrivée de génériques sur le marché français consécutif à la perte de son brevet en novembre 2011.

Au premier semestre 2012, le Groupe a constaté 3,9 millions d'euros de **coûts non récurrents liés à des restructurations** dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 contre 28,1 millions d'euros un an auparavant.

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a annoncé le maintien du site industriel de Dreux dans son périmètre d'activité. En conséquence, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en prenant en compte l'ensemble des nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une **reprise de perte de valeur** de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de recherche et développement dépriorités.

Du fait des éléments visés ci-dessus, le **résultat opérationnel** du premier semestre 2012 s'est élevé à 125,7 millions d'euros, soit 20,0% du chiffre d'affaires du Groupe, en hausse de 4,1% par rapport à la même période en 2011 où il avait représenté 20,7% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le **résultat opérationnel Récurrent Ajusté**¹ du Groupe s'est élevé à 131,5 millions d'euros, soit 20,9% du chiffre d'affaires consolidé, en baisse de 8,6% par rapport à la même période en 2011.

Au 30 juin 2012, le **résultat financier** du Groupe s'est élevé à 15,5 millions d'euros contre 1,2 million d'euros un an auparavant. Le coût de l'endettement financier net a représenté un produit de 1,5 million d'euros comprenant principalement les intérêts enregistrés sur les cinq obligations convertibles souscrites auprès d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (deux au 30 juin 2011) en partie compensés par la commission de non-utilisation de la ligne de crédit souscrite le 31 janvier 2012. Les autres produits et charges financiers ont représenté un produit de 14,0 millions d'euros résultant principalement de l'évolution favorable des taux de change, d'un produit non récurrent lié à un complément de prix provenant de la cession des titres Preglem Holding S.A en 2010 et d'un produit financier concernant la cession des titres Spirogen sur la période.

Au 30 juin 2012, le **taux effectif d'impôt** d'Ipsen s'est élevé à 25,9% du résultat avant impôt des activités poursuivies hors quote-part dans les entreprises associées, à comparer à un taux effectif d'impôt de 21,5% au 30 juin 2011. Cette hausse s'explique principalement par la diminution relative de l'effet positif du crédit d'impôt recherche, rapporté à un résultat avant impôt en hausse par rapport au 30

¹ Avant éléments non récurrents. Voir annexe 4

juin 2011. Par ailleurs, la mise en place de la contribution exceptionnelle de 5% fin 2011 en France a contribué à l'augmentation du taux effectif d'impôt. Corrigé des éléments non récurrents opérationnels, financiers et fiscaux, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 23,9% au 30 juin 2012, contre 22,9% l'année précédente.

Au 30 juin 2012, le Groupe a enregistré en **quote-part dans le résultat des entreprises associées** une charge de 14,2 millions d'euros représentant sa quote-part de 22% du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. maintenant imputée sur les obligations convertibles souscrites par le Groupe auprès de la société, la valeur au bilan de la participation du Groupe étant nulle depuis le 31 décembre 2011.

Le **résultat consolidé** est en recul de 1,5% à 90,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 90,2 millions d'euros) par rapport aux 91,9 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 91,7 millions d'euros) enregistrés en juin 2011. Le **résultat de base par action Récurrent Ajusté¹ part du Groupe** s'est élevé au 30 juin 2012 à 1,02 euro, en baisse de 19,7% d'une année sur l'autre.

Au 30 juin 2012, la somme des **paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus** au compte de résultat s'est élevée à 191,9 millions d'euros, par rapport à 206,1 millions d'euros un an auparavant. Le Groupe n'a pas enregistré de nouveaux produits constatés d'avance au titre de ses partenariats en 2012, alors qu'en 2011, le Groupe avait enregistré 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats.

Le **flux net de trésorerie lié à l'activité** s'est élevé à 63,3 millions d'euros contre 97,3 millions d'euros générés à la même période en 2011. Au 30 juin 2012, le Groupe a bénéficié **d'une trésorerie nette à la clôture** positive de 60,1 millions d'euros, par rapport à 121,8 millions d'euros au 30 juin 2011.

A propos de l'activité commerciale de la médecine générale en France

Ipsen prend acte des récentes divergences majeures avec le partenaire envisagé pour le projet de création d'une société commune regroupant leurs activités commerciales de médecine générale en France. Face à l'impossibilité de trouver un accord dû à un niveau d'ambition différent pour ce projet, les négociations avancées n'ont pu aboutir favorablement.

Conformément à la stratégie annoncée le 09 Juin 2011, le Groupe continue à travailler à l'optimisation de cette activité et reste ouvert à un accord potentiel permettant d'assurer la viabilité économique de cette activité à long terme.

Les dernières mesures gouvernementales – déremboursement du Tanakan[®], baisses de prix d'Adrovanse[®] et de Nisis/Nisisco[®] – ainsi que l'arrivée de génériques de Nisis/Nisisco[®] et la fin du contrat Exforge[®] avec Novartis, ont significativement affecté l'activité du Groupe au premier semestre 2012 avec des ventes de médecine générale en France en baisse de 21,7% (ventes de Tanakan[®] en baisse de 33,3% en France).

Dans ce contexte, le Groupe va ajuster ses forces de ventes de médecine générale en France d'une centaine de postes, ajustement pour lequel les consultations sociales débiteront au quatrième trimestre 2012.

¹ Avant éléments non récurrents. Voir annexe 4

Mise à jour des objectifs financiers 2012

Sur la base des informations disponibles à ce jour et dans le contexte de sa solide performance du premier semestre 2012, le Groupe vise désormais pour l'exercice 2012 :

- Une croissance d'une année sur l'autre de ses ventes de **médecine de spécialité comprise dans le haut de la fourchette allant de 8,0% à 10,0%** ;
- Une baisse d'une année sur l'autre de ses ventes de **médecine générale d'environ 15,0%** ;
- Un objectif 2012 de **marge opérationnelle récurrente ajustée¹ d'environ 15,0% de son chiffre d'affaires** ;

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

Conférence téléphonique (en français) pour la presse

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mardi 28 août 2012 à 09h30 (heure de Paris – GMT+1). Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le code d'accès à la conférence téléphonique est le : 19512749. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France le +33 (0)1 76 74 24 28, les autres pays en Europe le +44 (0) 1452 555 566 et depuis les États-Unis le +1 631 510 7498. Le numéro de téléphone pour accéder à l'enregistrement de la conférence (« replay ») est le +44 (0) 1452 55 00 00 et le code d'accès est le 19512749#. La conférence téléphonique sera accessible pendant une semaine après sa tenue.

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

Ipsen tiendra une réunion le Mardi 28 Août 2012 à 14 heures (heure de Paris – CET) à son siège social à Boulogne-Billancourt (France).

Une web conférence (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique seront organisées simultanément. La première sera accessible en direct sur www.ipsen.com. Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. La référence de la conférence téléphonique est le ID **921075**. Aucun code d'accès n'est nécessaire. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France et l'Europe continentale le +33 (0) 1 70 99 32 08, depuis le Royaume-Uni le +44 (0) 20 7162 0077 et depuis les États-Unis le +1 334 323 6201. Un enregistrement sera disponible rapidement après sa tenue. Les numéros de téléphone pour accéder à cet enregistrement sont, depuis la France et l'Europe continentale le +33 (0) 1 70 99 35 29, depuis le Royaume-Uni +44 (0) 20 7031 4064 et depuis les États-Unis le +1 954 334 0342 et le code d'accès est le **921075**. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

A propos d'Ipsen

Ipsen est un groupe pharmaceutique de spécialité à vocation mondiale qui a affiché en 2011 des ventes supérieures à 1,1 milliard d'euros. L'ambition d'Ipsen est de devenir un leader dans le traitement des maladies invalidantes. Sa stratégie de développement s'appuie sur 4 franchises : neurologie / Dysport[®], endocrinologie / Somatuline[®], uro-oncologie / Décapeptyl[®] et l'hémophilie. Par ailleurs, le Groupe a une politique active de partenariats. La R&D d'Ipsen est focalisée sur ses plateformes technologiques différenciées et innovantes en peptides et en toxines. En 2011, les dépenses de R&D ont atteint plus de 250 millions d'euros, soit plus de 21 % du chiffre d'affaires. Le Groupe rassemble près de 4 500 collaborateurs dans le monde. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A d'Euronext Paris (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150) et sont éligibles au SRD (« Service de Règlement Différé »). Le Groupe fait partie du SBF 120. Ipsen a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR d'Ipsen se négocient de gré à gré aux États-Unis sous le symbole IPSEY. Le site Internet d'Ipsen est www.ipsen.com.

¹ Avant éléments non récurrents. Voir annexe 4

Avertissement Ipsen

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Ces risques et éléments aléatoires pourraient affecter la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs financiers qui sont basés sur des conditions macroéconomiques raisonnables, provenant de l'information disponible à ce jour. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché.

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

Pour plus d'informations :

Médias

Didier Véron

Vice Président, Affaires Publiques et Communication

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

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

E-mail: didier.veron@ipsen.com

Communauté financière

Pierre Kemula

Vice Président, Corporate Finance, Trésorerie et Marchés Financiers

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

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

E-mail: pierre.kemula@ipsen.com

Stéphane Durant des Aulnois

Directeur Adjoint aux Relations Investisseurs

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

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

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

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 2011 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs publics ou 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 à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats. Plus précisément, compte tenu des informations actuellement disponibles, l'incapacité d'Inspiration à lever des fonds externes indépendants pourrait entraîner la dépréciation de l'ensemble des actifs d'Inspiration pour un montant total net d'impôt d'environ 81 millions d'euros.
- 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 prévoit notamment sur l'acquisition de sociétés ou d'actifs facilitant l'accès à certains nouveaux marchés, projets de recherche, régions ou encore sur la réalisation de synergies avec certaines de ses activités existantes. Si les perspectives de croissance ou de rentabilité de ces actifs, ou encore les hypothèses retenues pour leur valorisation, venaient à changer de façon substantielle par rapport aux hypothèses initiales, le Groupe pourrait potentiellement se retrouver dans l'obligation d'ajuster la valeur de ces actifs dans son bilan, ce qui pourrait par là même affecter de manière négative ses résultats et sa situation financière.
- La commercialisation par le Groupe de certains produits a été et pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements et par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certains problèmes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ou technique (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques). Cette situation peut entraîner des ruptures de stock et/ou une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés. Plus précisément, dans leur site de production américain d'Hopkinton, Lonza, le fournisseur d'IGF-1 (le principe actif d'Increlex[®]), fait face à un défi réglementaire de la Food and Drug Administration (FDA). Les produits fabriqués dans cette usine pour le territoire américain sont actuellement en attente de libération.
- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé et où le Groupe vend directement ses médicaments aux hôpitaux publics, celui-ci pourrait être confronté à des rabais ou au rallongement de ses délais de paiement, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. En Grèce notamment, qui a représenté en 2012 environ 1,3% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiement des hôpitaux sont particulièrement longs, le Groupe surveille de près l'évolution de la situation. De façon plus générale, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de souscrire les montants d'assurance-crédit qui lui seraient nécessaires pour se protéger contre les risques d'impayés de ses clients au niveau global. De telles situations pourraient affecter l'activité du Groupe, sa situation financière et ses résultats.
- Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou juridictionnelles. Des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être dans le cadre de certaines de ces procédures. Ipsen Pharmaceuticals Inc. a reçu une requête administrative du bureau du Procureur Général des États-unis de la juridiction fédérale pour le district Nord de l'état de Géorgie afin d'obtenir des documents relatifs à ses ventes et ses activités de marketing sur Dysport[®] (abobotulinumtoxinA) pour les usages thérapeutiques. La politique d'Ipsen est de se conformer pleinement à toutes les règles, lois et règlements applicables. Ipsen coopère avec le bureau du Procureur Général des États-unis pour répondre à la demande administrative du gouvernement. Enfin, en février 2012, Allergan a initié des procédures juridiques contre Ipsen en Italie et au Royaume-Uni concernant une prétendue contrefaçon de brevets. Les brevets revendiquent certaines utilisations thérapeutiques de la toxine botulique dans le domaine de l'urologie. Ipsen défendra ses droits vigoureusement dans ces litiges, qui sont basés sur des brevets dont les droits sont actuellement contestés par Ipsen, entre autre dans des procédures d'opposition devant l'office européen des brevets.

Faits marquants du premier semestre 2012

Au cours du premier semestre 2012, les faits marquants incluent :

- Le 5 janvier 2012 – Oncodesign, une entreprise spécialisée dans la découverte de médicaments et fournisseur de services d'évaluation pharmacologique en oncologie, et Ipsen ont annoncé une collaboration de recherche visant à découvrir et à développer des inhibiteurs innovants de la kinase LRRK2 en tant qu'agents thérapeutiques potentiels contre la maladie de Parkinson, également applicables à d'autres domaines thérapeutiques.
- Le 24 janvier 2012 – Santhera Pharmaceuticals et Ipsen ont annoncé la renégociation de leur accord de licence du fipamezole. Santhera récupère les droits mondiaux pour le développement et la commercialisation du fipamezole, un antagoniste adrénergique du récepteur alpha-2. Cette molécule est la première de sa classe dans le traitement de la dyskinésie induite par la lévodopa dans la maladie de Parkinson. Selon les termes du nouvel accord, Ipsen rétrocède ses droits pour les territoires en-dehors de l'Amérique du Nord et du Japon en échange de paiements d'étapes et de redevances basés sur de nouveaux partenariats et le succès commercial du fipamezole. Ipsen conserve une option sur la licence mondiale du programme selon certaines conditions.
- Le 27 janvier 2012 – Ipsen a pris acte de la décision du Gouvernement français de ne plus rembourser Tanakan[®], Tramisal[®] et Ginkogink[®]. Cette décision s'inscrit dans le cadre de la politique française de révision de la prise en charge par la collectivité d'un certain nombre de médicaments. Bien que déremboursés depuis le 1er mars 2012, Tanakan[®], Tramisal[®] et Ginkogink[®], peuvent toujours être prescrits et délivrés par les professionnels de santé à destination des patients en France. Le Groupe anticipe une baisse des ventes de Tanakan[®] en France de l'ordre de 35%¹ en 2012. Cette estimation est basée sur les baisses observées des ventes intervenues à la suite du déremboursement des veinotoniques en 2008.
- Le 24 février 2012 – Active Biotech et Ipsen ont annoncé la présentation des données de tolérance, jusqu'à trois ans issues de l'étude de phase II de TASQ menée sur des patients n'ayant pas reçu de chimiothérapie atteints d'un cancer métastatique de la prostate résistant à la castration (*Castrate Resistant Prostate Cancer - CRPC*) au 27^{ème} congrès annuel de l'EAU.
- Le 17 avril 2012 – Ipsen a annoncé que son partenaire, Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (Inspiration), avait déposé une demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM)² auprès des autorités réglementaires américaines (Food and Drug Administration - FDA) pour IB1001, un facteur IX recombinant (rFIX) administré par voie intraveineuse pour le traitement et la prévention des saignements chez les personnes souffrant d'hémophilie B. Dans le cadre de l'accord de partenariat et à la suite du dépôt de la demande d'AMM auprès de la FDA pour l'IB1001, Ipsen a décidé de payer un paiement d'étape à Inspiration de 35 millions de dollars. En échange, Inspiration a émis une obligation convertible au profit d'Ipsen, portant ainsi la participation d'Ipsen aux capitaux propres dilués d'Inspiration à approximativement 43,5%.
- Le 25 avril 2012 – Ipsen a annoncé l'ouverture officielle de son nouveau siège social commercial américain à Basking Ridge (New Jersey). Il s'agit d'une étape importante pour Ipsen aux États-Unis. Cette annonce confirme l'engagement de croissance d'Ipsen aux États-Unis avec ses médicaments de neurologie et d'endocrinologie, ainsi que son engagement à fournir aux patients américains des médicaments de spécialité innovants.
- Le 3 mai 2012 – Ipsen a annoncé avoir cédé le 24 février dernier, l'ensemble de ses actions de Spirogen Limited (19,31% du capital de Spirogen) dans le cadre d'un programme de rachat d'action. En conséquence, Ipsen n'est plus représenté au Conseil d'Administration de Spirogen. Ipsen a encaissé le paiement et pourrait recevoir des paiements supplémentaires à l'avenir.
- Le 3 mai 2012 – Ipsen a annoncé avoir mis fin à l'accord avec Novartis concernant la co-promotion d'Exforge[®] en France, effective depuis le 30 avril 2012. Ipsen va recevoir de Novartis un paiement de sortie contractuel d'un montant de 4 millions d'euros.
- Le 18 mai 2012 – Active Biotech et Ipsen ont annoncé la présentation des données de survie à la conférence scientifique « Congrès annuel de l'ASCO 2012 », qui s'est tenue à Chicago (États-Unis) du 1 au 5 juin 2012. La présentation a fourni les données de survie globale de l'étude de phase II de tasquinimod dans la prise en charge du cancer de la prostate métastatique résistant à la castration (CRPC) chez des patients n'ayant pas reçu de chimiothérapie.

¹ Impact estimé en année pleine

² Biologics license application (BLA)

- Le 21 mai 2012 – Active Biotech et Ipsen ont annoncé que le recrutement de l'étude pivotale, internationale, randomisée, contrôlée contre placebo et en double aveugle de phase III avec le tasquinimod (TASQ) chez des patients atteints d'un cancer de la prostate métastatique résistant à la castration (CRPC, castrate-resistant prostate cancer) a atteint l'inclusion de 600 patients, la moitié de l'objectif prévu. Un paiement d'étape de 10 millions d'euros a été versé par Ipsen à Active Biotech.
- Le 4 juin 2012 – Active Biotech et Ipsen ont présenté, dans le cadre du « Congrès annuel de l'ASCO 2012 » qui se tenait à Chicago (États Unis), les données de survie globale (SG) de l'étude de phase II sur le tasquinimod dans la prise en charge du cancer de la prostate métastatique résistant à la castration (castration resistant prostate cancer, CRPC) chez des patients n'ayant pas reçu de chimiothérapie .
- Le 29 juin 2012 – Ipsen a annoncé que son partenaire Teijin a obtenu du Ministère de la santé japonais (Ministry of Health, Labour and Welfare, MHLW) l'autorisation de mise sur le marché de Somatuline® 60/90/120 mg pour injection s.c. (acétate de lanréotide). Au Japon, Somatuline® est indiqué pour le traitement de l'hypersécrétion de l'hormone de croissance et de l'IGF-1 (somatomédine-C) et pour les symptômes cliniques qui en découlent au cours de l'acromégalie et du gigantisme hypophysaire (lorsque la réponse aux traitements chirurgicaux n'a pas donné satisfaction ou lorsque les traitements chirurgicaux sont difficiles à réaliser). Somatuline® sera commercialisé sous une nouvelle présentation, dont les améliorations consistent en une seringue préremplie, qui évite d'avoir à reconstituer le produit et une aiguille rétractable qui augmente la sécurité pour les personnels soignants.

Après le 30 juin 2012, les faits marquants incluent :

- Le 10 juillet 2012 – Ipsen a annoncé que son partenaire Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (Inspiration) a été averti par les autorités réglementaires américaines (FDA, Food and Drug Administration) que les deux essais cliniques évaluant l'efficacité et la tolérance de l'IB1001 ont été suspendus. Au cours d'évaluations de laboratoire réalisées dans le cadre des essais cliniques de phase III en cours, Inspiration a observé et signalé à la FDA, qu'il existait une tendance montrant qu'une plus grande proportion de patients traités par IB1001 développait une réponse positive au test d'anticorps à la protéine CHO (ovaire de hamster chinois, Chinese Hamster Ovary), la protéine de la cellule hôte (host cell protein, HCP) du produit. Au total, 86 patients souffrant d'hémophilie B ont reçu de l'IB1001 dans les études cliniques, et à ce jour, aucun événement indésirable (réaction anaphylactique ou autre réaction allergique grave, et syndrome néphrotique) lié au développement des anticorps à la protéine CHO n'a été rapporté. En outre, aucun lien entre le développement d'anticorps à la protéine CHO et le développement d'anticorps au facteur IX n'a été établi.
- Le 11 juillet 2012 – Ipsen a annoncé sa décision de maintenir le site industriel de Dreux dans le périmètre de son activité. En effet, les perspectives d'évolution de la médecine générale à l'international, renforcées par des volumes de production plus importants que prévus sur ce site depuis le début d'année, ont convaincu Ipsen de conserver le site industriel de Dreux.
- Le 21 août 2012 – Ipsen a annoncé la renégociation de son accord de partenariat stratégique, signé en 2010, avec Inspiration Biopharmaceuticals, Inc. pour le développement et la commercialisation du portefeuille de produits recombinants d'Inspiration : OBI-1, un facteur VIII recombinant porcin (rpFVIII) en développement pour le traitement des patients atteints d'hémophilie A acquise et d'hémophilie A congénitale avec inhibiteurs, et IB1001, un facteur IX recombinant (rFIX) destiné au traitement et à la prévention des saignements chez les patients atteints d'hémophilie B. Le nouvel accord vise à mettre en place une structure de partenariat effective dans laquelle Ipsen obtient les droits commerciaux sur des territoires clés. Inspiration demeure néanmoins responsable du développement d'OBI-1 et d'IB1001 au niveau mondial. Dans le cadre de cette renégociation, Ipsen a versé à Inspiration 30,0 millions de dollars (approximativement 24,0 millions d'euros selon le taux de change en vigueur). Ipsen s'engage à verser à Inspiration des paiements d'étapes pouvant s'élever à un montant total, incluant ce versement, de 200 millions de dollars, dont 27,5 millions de dollars sont liés à la réalisation d'étapes réglementaires et le reste au succès d'étapes commerciales. Les deux sociétés estiment que ce nouvel accord devrait permettre à Inspiration de lever des fonds auprès de tiers indépendants pour assurer ses besoins de financement jusqu'à une éventuelle augmentation de capital en 2013.

Par ailleurs, dans le cadre de ce nouvel accord, Ipsen s'est engagé à investir jusqu'à 20,0 millions de dollars additionnels dans Inspiration de la façon suivante :

- Si Inspiration lève des fonds externes avant le 31 août 2012, Ipsen versera 20,0 millions de dollars en échange d'une nouvelle classe d'actions ;
- Si Inspiration ne lève pas de fonds externes avant le 31 août 2012, Ipsen versera 7,5 millions de dollars et recevra un warrant représentant 15% du capital d'Inspiration. Ipsen

pourra exercer ce warrant si Inspiration n'a pas levé de fonds externes au 30 septembre 2012 ;

- Si Inspiration lève des fonds externes avant le 30 septembre 2012, Ipsen versera 12,5 millions de dollars en échange d'une nouvelle classe d'actions.

Ces éléments constituent un indice de perte de valeur de l'investissement net que le Groupe détient sur la société Inspiration. Au 27 août 2012, date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, la Société Inspiration est toujours en recherche active d'un financement externe pour sécuriser ses besoins de trésorerie. Le Groupe a réalisé un test de dépréciation en retenant l'hypothèse que la société Inspiration obtiendrait un financement externe à court terme. Sur cette base, aucune dépréciation complémentaire n'a été comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2012. En cas d'échec dans cette opération de recherche de financement externe, plusieurs options s'offrent au Groupe pour préserver ses intérêts dans le partenariat avec Inspiration, conformément aux termes des derniers accords signés. L'exposition nette d'impôt du Groupe relative à Inspiration, sur la base des comptes consolidés condensés au 30 juin 2012, s'élève à environ 81 millions d'euros.

Mesures administratives :

Dans un contexte de crises financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe ont continué d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique, dont certaines ont affecté les ventes et la rentabilité du Groupe en 2012. En outre, certaines mesures instaurées en 2011 ont continué d'affecter les comptes du Groupe, par comparaison d'une année sur l'autre.

Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest :

- En France, les autorités françaises de santé ont imposé une baisse de prix de 3,5% sur le Forlax[®] le 1^{er} Octobre 2011 et de 15,0% sur Nisis[®]/Nisisco[®] le 14 Novembre 2011. Au 1^{er} janvier 2012, en France, le prix de Décapeptyl[®] a été réduit de 3,0% pour les formulations 3 mois et 6 mois alors que le prix d'Adrovanse[®] a été réduit de 33,0%. Au 1^{er} mars 2012, Tanakan[®] a été déremboursé en France. Une taxe additionnelle sur les dépenses de promotion de 0,6% a également été introduite ;
- A compter du 1^{er} novembre 2011, l'Espagne a augmenté la taxe sur les ventes de 7,5% (introduite en juin 2010) à 15,0% pour les produits mis sur le marché depuis plus de 10 ans et qui n'ont pas de générique ou de biosimilaire en Espagne.

Dans les Autres Pays Européens :

- En Belgique, depuis le 1^{er} avril 2012, dès l'introduction d'un générique ou d'un « hybride », les produits sont regroupés par principes actifs indépendamment de leur forme galénique et subissent une baisse de prix au maximum de 31% ;
- Depuis le 1^{er} janvier 2012, la Pologne a mis en place une nouvelle loi sur la réforme du système de remboursement incluant un système de taxe sur chiffre d'affaires en cas de dépassement budgétaire ainsi qu'une taxe sur les industriels de la santé pour financer les études cliniques. Les marges réglementées ont également été réduites. En conséquence, les prix de Décapeptyl[®] et Somatuline[®] ont tous deux été réduits de 3,0% au 1^{er} janvier 2012 ;
- La Grèce a voté des mesures visant à faire baisser les dépenses pharmaceutiques. Les mesures phares incluent une augmentation des remises aux grossistes et pharmacies à 9% (précédemment 4%) avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2012, une obligation de prescrire des médicaments portant une "dénomination commune internationale" (DCI) et l'introduction d'une contribution financière des laboratoires pharmaceutiques en cas de dépassement des dépenses de santé publique ;
- Le Portugal a mis en place en 2011 un système électronique incitant la prescription du produit le moins cher (y compris les génériques), et de nouveaux pays ont été introduits dans la composition du panier du Système du Prix de Référence International, prenant en compte les prix en Espagne, Italie et Slovénie. Pour 2013, de nouvelles mesures sont déjà annoncées : baisse de 6% sur tous les médicaments et la participation de l'industrie pharmaceutique à la diminution des dépenses de santé par la création d'un fonds de provision à hauteur de 2% du chiffre d'affaires de chaque laboratoire.

Dans le Reste du Monde :

- La Chine est en cours de finalisation d'un Système du Prix de Référence International prenant en compte les prix d'une dizaine de pays incluant les Etats-Unis, la France, l'Allemagne, la Corée du Sud et le Japon ;
- En Janvier 2011, l'Algérie a remis à l'ordre du jour le volet « Prix » de sa nouvelle réforme du système de santé centrée sur l'établissement de prix de référence par classe thérapeutique. Un alignement potentiel du prix de Décapeptyl® sur le GnRH le plus bas semble imminent ;

En outre, et toujours dans un contexte de crises financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe continuent d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique qui pourront affecter les comptes du Groupe après 2012 :

Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest :

- Le Ministre de la Santé espagnol a aussi confirmé une baisse de 14% du budget des dépenses de santé en 2012. Le nouveau Décret Royal publié en avril prévoit, pour les molécules mises sur le marché depuis plus de 10 ans en EU, un regroupement par principe actif et un alignement du prix sur le dosage journalier le plus bas. Le co-paiement des patients sera également revu périodiquement.

Dans les Autres Pays Européens :

- Dans le cadre de sa réforme de santé, les autorités de santé russes considèrent une évolution de la méthodologie de fixation des prix des médicaments de première nécessité (Essential Drug List ou EDL). Les prix des produits sur cette liste devraient être établis selon la moyenne pondérée des prix de tous les médicaments avec la même "dénomination commune internationale" (DCI) ;
- Les autorités de santé ukrainiennes mettent en place d'un Système du Prix de Référence International. A terme, elles visent des baisses de prix de 25% à 30% en alignant les prix sur un panier de douze pays d'Europe centrale dont la Serbie, la Hongrie, la Moldavie et la Pologne.

Dans le Reste du Monde :

- En Colombie, un nouveau Système de Prix de Référence International est attendu au second semestre 2012 ainsi qu'un dispositif de remboursement maximal appliqué aux médicaments ayant des prix élevés en Colombie. Ainsi, le prix de Somatuline® risque de subir une baisse autoritaire de l'ordre de 40-50% par rapport à son niveau de prix actuel ;
- En Corée du Sud, les accords prix volumes négociés en 2011, ayant entraîné la baisse des prix de Décapeptyl® et de Dysport® de 7% respectivement, continueront d'avoir des impacts à la baisse sur les exercices à venir.

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2012 et 2011 :

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2012 et 2011, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(en millions d'euros)	2 ^e trimestre			Premier semestre			
	2012	2011	% Variation	2012	2011	% Variation	% variation hors effets de change
France	64,7	80,3	(19,5%)	133,1	149,5	(11,0%)	(11,0%)
Royaume Uni	14,9	10,3	44,5%	27,7	21,4	29,1%	22,6%
Espagne	15,4	15,4	(0,3%)	30,4	31,0	(2,1%)	(2,1%)
Allemagne	19,9	14,8	34,2%	38,2	29,6	28,8%	28,8%
Italie	22,1	20,9	5,7%	43,2	42,2	2,3%	2,3%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	136,9	141,7	(3,4%)	272,4	273,7	(0,5%)	(0,9%)
Europe de l'Est	47,4	32,9	44,2%	90,0	77,0	16,9%	16,8%
Autres Europe	35,3	34,4	2,7%	69,7	67,4	3,4%	2,2%
Autres pays d'Europe	82,7	67,3	23,0%	159,8	144,4	10,6%	10,0%
Amérique du Nord	19,9	16,4	21,2%	36,3	33,1	9,8%	2,1%
Asie	49,7	38,0	31,0%	78,4	65,6	19,5%	11,2%
Autres reste du monde	47,8	33,9	40,9%	82,9	66,3	25,1%	24,9%
Reste du Monde	97,5	71,9	35,7%	161,3	131,9	22,3%	17,9%
Chiffre d'affaires Groupe	337,0	297,3	13,4%	629,8	583,1	8,0%	6,3%
dont : Chiffre d'affaires total médicaments	327,6	289,3	13,3%	612,0	566,6	8,0%	6,3%
Activités liées aux médicaments¹	9,4	8,0	17,0%	17,8	16,5	7,8%	4,7%

Au deuxième trimestre 2012, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 136,9 millions d'euros, en baisse de 3,4% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 272,4 millions d'euros, en baisse de 0,9% d'une année sur l'autre hors effets de change². 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 par des mesures administratives en Espagne, décrites ci-dessous. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 43,3% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2012, comparées à 46,9% un an plus tôt.

France – Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 64,7 millions d'euros, en baisse de 19,5% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, les ventes se sont élevées à 133,1 millions d'euros, en baisse de 11,0% d'une année sur l'autre, pénalisées par l'accélération du déclin des ventes de produits de médecine générale, en baisse de 21,7% d'une année sur l'autre. Malgré la forte croissance de Somatuline[®], les ventes ont été affectées par le déclin des ventes de Nisis[®] et Nisisco[®] à la suite d'une baisse de prix de 15% et l'arrivée de plusieurs génériques en novembre 2011 et par le recul des ventes de Tanakan[®] consécutif au déremboursement du produit intervenu le 1^{er} mars 2012. En conséquence, le poids relatif de la France dans les ventes

¹ Principes actifs et matières premières

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

consolidées du Groupe a continué à décroître, représentant désormais 21,1% des ventes totales du Groupe, contre 25,6% un an plus tôt.

Royaume-Uni – Au deuxième trimestre 2012, les ventes se sont élevées à 14,9 millions d'euros, en hausse de 44,5% d'une année sur l'autre, bénéficiant d'une base de comparaison favorable liée à des provisions enregistrées en 2011 au titre du PPRS (Pharmaceutical Price Régulation Scheme) et à la bonne performance des produits de médecine de spécialité. Retraitées de cet effet de base, les ventes du deuxième trimestre ont progressé de 21,0% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 27,7 millions d'euros, en hausse de 22,6% hors effets de change², portées par une forte croissance à deux chiffres en volume de Decapeptyl[®], Somatuline[®] et NutropinAq[®]. Retraitées de l'effet non récurrent du PPRS, les ventes ressortent en hausse de 12,6%. Au premier semestre 2012, le Royaume-Uni a représenté 4,4% des ventes totales du Groupe contre 3,7% en 2011.

Espagne – Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 15,4 millions d'euros, stable d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 30,4 millions d'euros, en baisse de 2,1% d'une année sur l'autre, pénalisé par l'augmentation de la taxe sur les ventes, passée de 7,5% à 15,0% le 1^{er} Novembre 2011, en partie compensée par une forte croissance en volume des ventes de la nouvelle formulation 6 mois de Decapeptyl[®] et de NutropinAq[®]. A la fin du premier semestre 2012, les ventes en Espagne ont représenté 4,8% des ventes totales du Groupe, contre 5,3% un an plus tôt.

Allemagne – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 19,9 millions d'euros, en hausse de 34,2% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, les ventes se sont élevées à 38,2 millions d'euros, en hausse de 28,8% d'une année sur l'autre, portées par la forte croissance en volume de Somatuline[®], Hexvix[®] et les ventes des activités liées aux médicaments¹. Au premier semestre 2012, les ventes en Allemagne ont représenté 6,1% des ventes totales du Groupe, contre 5,1% un an plus tôt.

Italie - Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 22,1 millions d'euros, en hausse de 5,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'est établi à 43,2 millions d'euros, en hausse de 2,3% d'une année sur l'autre, portées par la bonne performance de Somatuline[®] mais partiellement compensées par le recul des ventes de Forlax[®] à la suite du changement de modèle de distribution dans le pays. A la fin du premier semestre 2012, l'Italie a représenté 6,9% des ventes consolidées du Groupe, contre 7,2% l'année passée.

Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 82,7 millions d'euros, en hausse de 23,0% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 159,8 millions d'euros, en hausse de 10,0% hors effets de change². Ces ventes sont principalement tirées par la bonne performance de la Russie qui, outre une bonne croissance en volume, a bénéficié d'une forte activité sur les appels d'offres de produits de médecine de spécialité, partiellement compensée par un effet de déstockage sur Smecta[®] à la suite du réenregistrement en 2011. Sur la période, la Pologne, les Pays-Bas et l'Ukraine ont aussi contribué à la croissance des volumes. Au premier semestre 2012, les ventes dans la région ont représenté 25,4% des ventes consolidées du Groupe, contre 24,8% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 19,9 millions d'euros, en hausse de 21,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'est élevé à 36,3 millions d'euros en hausse de 2,1% hors effets de change². En novembre 2011, Ipsen a vendu ses droits de développement et de promotion pour Apokyn[®] en Amérique du Nord. En conséquence, Ipsen a cessé d'enregistrer dans ses comptes les ventes d'Apokyn[®] à compter du 30 novembre 2011. Retraitées des ventes d'Apokyn[®], les ventes en Amérique du Nord sont en hausse de 11,7%, portées par la fourniture importante de Dysport[®] à Medicis dans l'indication esthétique, par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie et par la croissance en valeur de Dysport[®] dans le traitement de la dystonie cervicale. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,8% des ventes consolidées du Groupe, contre 5,7% un an plus tôt.

¹ Principes actifs et matières premières

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraçant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 97,5 millions d'euros, en hausse de 35,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 161,3 millions d'euros, en hausse de 22,3% d'une année sur l'autre ou en hausse de 17,9% hors effets de change¹. Cette performance a été soutenue notamment par des effets de stockage non récurrents en Australie où Ipsen a signé un accord avec Galderma en avril 2012 pour la distribution et la promotion de Dysport® dans son indication esthétique et au Vietnam où des ordres de commandes ont été anticipés avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale. Retraitées de ces effets de stockage non récurrents, les ventes ressortent en hausse de 17,2% comparées au 22,3% ci-dessus. Au premier semestre 2012, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 25,6% des ventes consolidées du Groupe, contre 22,6% un an plus tôt.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

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 2012 et 2011 :

(en millions d'euros)	2 ^{ème} trimestre			Premier semestre			
	2012	2011	% Variation	2012	2011	% Variation	% variation hors effets de change
Uro-oncologie	91,1	74,0	23,2%	162,1	139,2	16,5%	14,5%
dont Hexvix [®]	3,0	-	N/A	6,0	-	N/A	N/A
dont Decapeptyl [®]	88,1	74,0	19,1%	156,1	139,2	12,2%	10,2%
Endocrinologie	80,4	68,0	18,2%	154,4	133,9	15,3%	13,1%
dont Somatuline [®]	58,6	48,9	19,9%	113,3	95,0	19,3%	17,3%
dont NutropinAq [®]	13,4	13,1	2,8%	26,5	26,0	1,7%	1,2%
dont Increlex [®]	8,4	6,1	37,7%	14,6	12,9	13,2%	6,4%
Neurologie	65,8	56,2	17,1%	123,2	107,9	14,3%	12,9%
dont Dysport [®]	65,7	54,9	19,7%	123,1	105,0	17,3%	16,2%
dont Apokyn [®]	-	1,3	NM	-	2,9	(96,0%)	N/A
Médecine de Spécialité	237,3	198,2	19,7%	439,8	381,0	15,4%	13,5%
Gastro-entérologie	53,8	46,9	14,7%	98,3	99,2	(0,9%)	(3,3%)
dont Smecta [®]	27,9	23,8	17,1%	54,5	52,0	4,8%	0,5%
dont Forlax [®]	10,8	10,4	3,6%	20,7	21,6	(4,5%)	(5,4%)
Troubles Cognitifs	21,9	22,1	(0,5%)	44,9	45,2	(0,5%)	(0,8%)
dont Tanakan [®]	21,9	22,1	(0,5%)	44,9	45,2	(0,5%)	(0,8%)
Cardio-vasculaire	11,4	18,3	(37,8%)	22,4	33,9	(33,8%)	(33,8%)
dont Nisis [®] & Nisisco [®]	6,8	13,5	(49,3%)	13,7	24,7	(44,3%)	(44,3%)
dont Ginkor Fort [®]	4,0	3,7	7,0%	7,1	7,1	0,1%	0,1%
Autres médicaments	3,2	3,8	(15,8%)	6,5	7,4	(11,0%)	(11,0%)
dont Adrovanse [®]	3,0	3,3	(8,9%)	6,0	5,7	3,8%	3,8%
Médecine Générale	90,3	91,1	(0,8%)	172,2	185,6	(7,2%)	(8,5%)
Chiffre d'affaires total médicaments	327,6	289,3	13,3%	612,0	566,6	8,0%	6,3%
Activités liées aux médicaments¹	9,4	8,0	17,0%	17,8	16,5	7,8%	4,7%
Chiffre d'affaires Groupe	337,0	297,3	13,4%	629,8	583,1	8,0%	6,3%

Au deuxième trimestre 2012, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 237,3 millions d'euros, en hausse de 19,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 439,8 millions d'euros, en hausse de 15,4% d'une année sur l'autre ou en hausse de 13,5% hors effets de change². Les ventes en Uro-oncologie, Endocrinologie et Neurologie ont augmenté respectivement de 14,5%, 13,1% et 12,9% d'une année sur l'autre hors effets de change². A la fin du premier semestre 2012, le poids relatif des produits de spécialité a continué de progresser pour atteindre 69,8% des ventes totales du Groupe, comparé à 65,3% un an plus tôt.

En Uro-oncologie, les ventes de **Decapeptyl[®]** ont atteint 88,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 19,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 156,1 millions d'euros, en hausse de 10,2% hors effets de change² portées notamment par les bonnes performances de la Chine, Russie, Royaume-Uni, Algérie et de la Pologne. En outre, le 27 septembre 2011, Ipsen a acquis les droits d'Hexvix[®], le premier médicament enregistré et commercialisé pour

¹ Principes actifs et matières premières

² Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

améliorer la détection du cancer de la vessie. Au premier semestre 2012, les ventes d'**Hexvix**[®] se sont élevées à 6,0 millions d'euros, principalement générées en Allemagne. Au premier semestre 2012, les ventes en Uro-oncologie ont représenté 25,7% des ventes totales du Groupe, contre 23,9% un an plus tôt.

En endocrinologie, les ventes ont continué de progresser, atteignant 80,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 18,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes se sont élevées à 154,4 millions d'euros, en hausse de 13,1% hors effets de change¹, représentant 24,5% des ventes totales du Groupe, contre 23,0% un an plus tôt.

Somatuline[®] – Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 58,6 millions d'euros, en hausse de 19,9%. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires de Somatuline[®] a atteint 113,3 millions d'euros, en hausse de 17,3% d'une année sur l'autre hors effets de change¹, porté par une forte croissance au Royaume-Uni, en France, en Italie, en Pologne, en Amérique du Nord, en Amérique Latine et aux Pays-Bas.

NutropinAq[®] – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 13,4 millions d'euros, en hausse de 2,8% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes de NutropinAq[®] ont atteint 26,5 millions d'euros, en hausse de 1,2% hors effets de change¹, portées par les bonnes performances de la France et de l'Espagne.

Increlex[®] – Au deuxième trimestre 2012, les ventes se sont élevées à 8,4 millions d'euros, en hausse de 37,7% d'une année sur l'autre en raison principalement de la reconnaissance du statut pédiatrique d'Increlex[®] par le Center for Medicare and Medicaid Services (CMS ou Centre pour assistance Médicale et Services de caisse d'assurance maladie américain) entraînant un rabais inférieur (de 17% au lieu de 23%). Les ventes d'Increlex[®] au premier semestre 2012 se sont élevées à 14,6 millions d'euros, en hausse de 6,4% hors effets de change¹, principalement portées par la performance en Europe.

En neurologie, les ventes ont atteint 65,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 17,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 123,2 millions d'euros, en hausse de 12,9% hors effets de change¹. Les ventes en neurologie ont représenté 19,6% des ventes totales du Groupe, contre 18,5% un an plus tôt.

Dysport[®] – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 65,7 millions d'euros, en hausse de 19,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 123,1 millions d'euros, en hausse de 16,2% d'une année sur l'autre hors effets de change¹, portées notamment par la forte croissance des ventes en Russie et par la fourniture du produit dans son indication de médecine esthétique aux partenaires du Groupe, Medicis et Galderma. La croissance a également été tirée par la signature de l'accord de distribution avec Galderma en Australie mentionné plus haut.

Apokyn[®] – En novembre 2011, Ipsen a cédé les droits de développement et de commercialisation d'Apokyn[®] en Amérique du Nord à Britannia Pharmaceuticals. Ipsen n'enregistre plus les ventes d'Apokyn[®] dans ses comptes depuis le 30 novembre 2011.

Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires des produits de **médecine générale** a atteint 90,3 millions d'euros, en baisse de 0,8% d'une année sur l'autre, pénalisé par un effet de déstockage sur Smecta[®] en Russie mentionné ci-dessus et par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'est élevé à 172,2 millions d'euros, en baisse de 8,5% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. Sur la période, la résistance des ventes de médecine générale est en partie due à des effets non récurrents avec, notamment, le renouvellement des licences d'importations au Vietnam, mentionné plus haut. Retraité de ces effets, les ventes ressortent en baisse de 9,3%. Les ventes de médecine générale en France ont représenté 41,3% des ventes totales de médecine générale du Groupe, contre 49,0% un an plus tôt.

En gastroentérologie, les ventes se sont élevées à 53,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 14,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes se sont élevées à 98,3 millions d'euros, en baisse de 3,3% d'une année sur l'autre hors effets de change¹.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraçant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

Smecta® – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 27,9 millions d'euros, en hausse de 17,1% d'une année sur l'autre. Les ventes de Smecta® au premier semestre 2012 ont atteint 54,5 millions d'euros, en hausse de 0,5% d'une année sur l'autre hors effets de change¹, portées notamment par une bonne performance en Chine. Les ventes de Smecta® ont représenté 8,7% des ventes totales du Groupe au cours de la période comparées à 8,9% un an plus tôt.

Forlax® – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 10,8 millions d'euros, en hausse de 3,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 20,7 millions d'euros, en baisse de 5,4% d'une année sur l'autre principalement liée à la baisse des ventes en Italie mentionnée plus haut. A la fin du premier semestre 2012, la France a représenté 60,0% des ventes totales du produit, en hausse comparé à 58,0% un an plus tôt.

Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2012 ont atteint 21,9 millions d'euros, en baisse de 0,5% d'une année sur l'autre. Les ventes au premier semestre 2012 ont atteint 44,9 millions d'euros, en baisse de 0,8% d'une année sur l'autre hors effets de change¹, pénalisées par le déremboursement du produit en France, intervenu le 1^{er} mars 2012, et compensées par de solides ventes en Russie et l'anticipation de commandes au Vietnam avant le renouvellement des licences d'importations. Au premier semestre 2012, 34,9% des ventes de Tanakan® ont été réalisées en France, comparées à 52,0% un an plus tôt.

Dans le domaine cardio-vasculaire, au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 11,4 millions d'euros, en baisse de 37,8% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 22,4 millions d'euros, en baisse de 33,8% d'une année sur l'autre, principalement affecté par la baisse de prix de 15% de Nisis® et Nisisco® et l'arrivée de génériques en novembre 2011.

Les ventes des autres médicaments de médecine générale ont atteint 3,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en baisse de 15,8%. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 6,5 millions d'euros, en baisse de 11,0% d'une année sur l'autre, avec des ventes d'**Adrovance®** contribuant à hauteur de 6,0 millions d'euros, en hausse de 3,8% d'une année sur l'autre malgré une baisse de prix de 33,0% effective depuis janvier 2012 en France.

Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires des **Activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a atteint 9,4 millions d'euros, en hausse de 17,0%. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 17,8 millions d'euros, en hausse de 4,7% hors effets de change¹.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2012 et 2011

	30 juin 2012		30 juin 2011		Variation
		% du chiffre d'affaires		% du chiffre d'affaires	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires	629,8	100,0%	583,1	100,0%	8,0%
Autres produits de l'activité	45,2	7,2%	36,3	6,2%	24,6%
Produits des activités ordinaires	675,0	107,2%	619,4	106,2%	9,0%
Coût de revient des ventes	(129,0)	-20,5%	(120,9)	-20,7%	6,7%
Frais de recherche et développement	(131,5)	-20,9%	(105,8)	-18,1%	24,3%
Frais commerciaux	(229,6)	-36,5%	(205,6)	-35,3%	11,7%
Frais généraux et administratifs	(49,0)	-7,8%	(42,6)	-7,3%	14,9%
Autres produits opérationnels	2,5	0,4%	20,0	3,4%	(87,5%)
Autres charges opérationnelles	(14,1)	-2,2%	(12,5)	-2,1%	12,7%
Amortissements des incorporels	(5,6)	-0,9%	(3,1)	-0,5%	78,2%
Coûts liés à des restructurations	(3,9)	-0,6%	(28,1)	-4,8%	(86,1%)
Pertes de valeur	10,8	1,7%	-	-	-
Résultat opérationnel	125,7	20,0%	120,8	20,7%	4,1%
Résultat opérationnel Récurrent Ajusté⁽¹⁾	131,5	20,9%	143,9	24,7%	(8,6%)
Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,5	0,4%	1,9	0,3%	33,1%
Coût de l'endettement financier brut	(1,1)	-0,2%	(0,9)	-0,1%	21,3%
Coût de l'endettement financier net	1,5	0,2%	1,0	0,2%	42,9%
Autres produits et charges financiers	14,0	2,2%	0,2	0,0%	-
Impôts sur le résultat	(36,5)	-5,8%	(26,2)	-4,5%	39,4%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(14,2)	-2,2%	(4,1)	-0,7%	-
Résultat des activités poursuivies	90,5	14,4%	91,6	15,7%	(1,2%)
Résultat des activités non poursuivies	0,0	-	0,2	0,0%	(100%)
Résultat consolidé	90,5	14,4%	91,9	15,8%	(1,5%)
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	90,2		91,7		(1,6%)
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,3		0,2		43,1%

⁽¹⁾ Voir annexe 4

■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 629,8 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 8,0% par rapport à la même période l'année dernière, soit une hausse de 6,3% hors effets de change¹.

■ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 45,2 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 24,6% par rapport à juin 2011, où ils avaient atteint 36,3 millions d'euros.

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

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

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	5,9	4,2	1,7	40,0%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licences ⁽¹⁾	13,6	14,1	(0,5)	(3,3%)
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	25,7	18,0	7,7	42,9%
Total	45,2	36,3	8,9	24,6%

⁽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

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 5,9 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 1,7 million d'euros par rapport à juin 2011 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 13,6 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Galderma, Recordati, Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc., relativement stables d'une période à l'autre.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 25,7 millions d'euros au premier semestre 2012 à comparer à 18,0 millions d'euros un an auparavant. La variation entre dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à savoir : une refacturation plus importante des dépenses de développement industriel d'OBI-1 (6,0 millions d'euros) liée à l'accélération de la production des lots cliniques pour fournir les essais cliniques de phase III et la refacturation des coûts liés à la *Business Unit* Hémophilie Europe mise en place le 30 août 2011. Les autres revenus sont liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

■ Coût de revient des ventes

Au premier semestre 2012, le coût de revient des ventes s'est élevé à 129,0 millions d'euros, représentant 20,5% du chiffre d'affaires, à comparer à 120,9 millions d'euros, soit 20,7% du chiffre d'affaires, pour la même période en 2011.

L'amélioration du coût de revient des ventes, expliqué notamment par un effet mix produit favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité et à la bonne résistance des produits de médecine générale, est partiellement compensée par des taxes d'importation dans certains pays où le Groupe a enregistré une forte croissance de son activité commerciale ainsi que des effets de change défavorables sur des produits non fabriqués par le Groupe.

■ Frais liés à la recherche et au développement

Au premier semestre 2012, les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 25,7 millions d'euros par rapport à juin 2011 et ont représenté 131,5 millions d'euros soit 20,9% du chiffre d'affaires, à comparer à 18,1% 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 18,5% du chiffre d'affaires et ont enregistré une hausse de 17,9 % d'une année sur l'autre.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2012 et 2011, selon la nouvelle segmentation des frais de recherche et de développement issue de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 :

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
- Recherche et développement liés aux médicaments ⁽¹⁾	(96,1)	(76,2)	(20,0)	26,2%
- Développement industriel et pharmaceutique ⁽²⁾	(31,5)	(26,9)	(4,6)	17,2%
- Développement stratégique ⁽³⁾	(3,8)	(2,7)	(1,1)	41,6%
Total	(131,5)	(105,8)	(25,7)	24,3%

- (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. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.
- (2) Le développement pharmaceutique est associé au développement industriel suite au rapprochement de ces deux activités dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, afin de créer un département « *Chemistry, Manufacturing, Controls & Engineering* ». 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. 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.
- (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 26,2% par rapport à celles exposées à fin juin 2011. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du 1er semestre 2012 ont porté sur Dysport[®], Somatuline en NET (tumeurs neuroendocrines) et Tasquinimod. Cette augmentation a été partiellement compensée par la suppression, au premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011, des coûts de l'étude clinique de phase II d'Irosustat (BN-83495) dont l'arrêt du programme de développement a été annoncé le 6 juin 2011.
- **Les frais de développement industriel et pharmaceutique** ont augmenté au premier semestre 2012 de 17,2% par rapport au premier semestre 2011, cette hausse étant principalement liée à l'accélération de la production des lots cliniques d'OBI-1 pour fournir les 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 278,6 millions d'euros au premier semestre 2012, soit 44,2% du chiffre d'affaires, en augmentation de 12,3% par rapport à fin juin 2011 où ils avaient représenté 248,2 millions d'euros, soit 42,6% du chiffre d'affaires.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs exposés au cours des premiers semestres 2012 et 2011 :

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation	
			en valeur	en %
Analyse par type de frais				
Redevances payées	(26,0)	(23,5)	(2,5)	10,5%
Autres frais commerciaux	(203,6)	(182,0)	(21,6)	11,9%
Frais commerciaux	(229,6)	(205,6)	(24,1)	11,7%
Frais généraux et administratifs	(49,0)	(42,6)	(6,3)	14,9%
Total	(278,6)	(248,2)	(30,4)	12,3%

- **Les frais commerciaux** se sont élevés à 229,6 millions d'euros, soit 36,5 % du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2012, en augmentation de 11,7 % par rapport à fin juin 2011 où ils avaient représenté 205,6 millions d'euros, soit 35,3% 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 26,0 millions d'euros pour le premier semestre 2012, en hausse de 10,5% d'une année sur l'autre. Cette augmentation est liée à la croissance des ventes des produits pris en licence.
 - Les autres frais commerciaux se sont élevés à 203,6 millions d'euros, soit 32,3% du chiffre d'affaires, en hausse de 11,9% par rapport à juin 2011 où ils avaient représenté 182,0 millions d'euros, soit 31,2% du chiffre d'affaires. Au premier semestre 2012, le Groupe a renforcé les investissements commerciaux dans la distribution des produits de médecine de spécialité en ligne avec la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et a continué à affecter sélectivement ses ressources commerciales sur les territoires en forte croissance, notamment la Chine, la Russie et le Brésil. D'autre part, les frais commerciaux liés à la médecine générale en France, proportionnellement à des ventes en décroissance, sont en augmentation.
- **Les frais généraux et administratifs** du premier semestre 2012 ont progressé de 14,9% d'une année sur l'autre pour atteindre 49,0 millions d'euros. Cette hausse, en lien avec la stratégie annoncée le 9 juin 2011, s'explique principalement par le renforcement des structures sur les territoires en forte croissance notamment la Chine, la Russie et le Brésil et par certains coûts liés à la réorganisation de certains services support ainsi qu'une base 2011 minorée de l'évolution favorable des charges de stock-options et d'actions gratuites.

■ **Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits opérationnels ont représenté 2,5 millions d'euros à comparer à 20,0 millions d'euros, un an auparavant. Au 30 juin 2011, les autres produits opérationnels comprenaient un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans la cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan. Les autres produits opérationnels comprennent principalement les revenus de sous-location du siège social.

Les autres charges opérationnelles ont représenté 14,1 millions d'euros à comparer à 12,5 millions d'euros, un an auparavant. Les autres charges opérationnelles incluent principalement des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, à la résolution d'un litige commercial avec un partenaire et à une procédure administrative engagée envers le Groupe. Au 30 juin 2011, les autres charges opérationnelles comprenaient des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie ainsi qu'aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

■ **Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)**

Au premier semestre 2012, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 5,6 millions d'euros, à comparer à 3,1 millions d'euros un an auparavant. Cette augmentation comprend notamment l'amortissement des droits d'Hexvix[®] acquis auprès de Photocure en septembre 2011 et de la marque du produit de médecine générale Nisis[®]-Nisisco[®], dépriorité à la suite de l'arrivée de génériques sur le marché consécutif à la perte de son brevet en novembre 2011, partiellement compensée par la modification du plan d'amortissement sur la licence IGF-1 suite à la perte de valeur constatée au 31 décembre 2011.

■ **Coûts liés à des restructurations**

Au premier semestre 2012, le Groupe a constaté 3,9 millions d'euros de coûts non récurrents liés à des restructurations dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 contre 28,1 millions d'euros un an auparavant. Le solde au premier semestre 2011 comprenait une charge de 18,4 millions d'euros relative à la fermeture du centre de Recherche et Développement de Barcelone (effective au 31 décembre 2011) ainsi qu'une charge de 8,7 millions d'euros (3,0 millions d'euros au 30 juin 2012) relative au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe opérée entre juin 2011 et juin 2012.

■ **Pertes de valeur**

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a annoncé le maintien du site industriel de Dreux dans son périmètre d'activité. A la suite de cette annonce, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en prenant en compte tous les nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une

reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de R&D déprioritisés.

■ **Résultat opérationnel**

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel du premier semestre 2012 s'est élevé à 125,7 millions d'euros soit 20,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 4,1% par rapport à la même période en 2011 où il avait représenté 20,7% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le **résultat opérationnel Récurrent Ajusté**¹ du Groupe au premier semestre 2012 s'élève à 131,5 millions d'euros, soit 20,9% du chiffre d'affaires consolidé, en baisse de 8,6%, par rapport à la même période en 2011.

■ **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 2012 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 ;
- « 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 2012 et 2011 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

(en millions d'euros)	Juin 2012		Juin 2011		Variation	
		% du chiffre d'affaires		% du chiffre d'affaires		%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest (*)						
Chiffre d'affaires	272,4	100,0%	273,7	100,0%	(1,3)	(0,5%)
Produits des activités ordinaires	288,2	105,8%	286,1	104,5%	2,1	0,7%
Résultat opérationnel	122,1	44,8%	120,0	43,9%	2,0	1,7%
Autres pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	159,8	100,0%	144,4	100,0%	15,3	10,6%
Produits des activités ordinaires	162,6	101,8%	147,0	101,8%	15,6	10,6%
Résultat opérationnel	73,9	46,2%	67,0	46,4%	6,9	10,3%
Amérique du Nord						
Chiffre d'affaires	36,3	100,0%	33,1	100,0%	3,2	9,8%
Produits des activités ordinaires	45,3	124,7%	41,6	125,7%	3,7	8,9%
Résultat opérationnel	2,2	6,1%	(7,1)	-21,3%	9,3	-
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	161,3	100,0%	131,9	100,0%	29,4	22,3%
Produits des activités ordinaires	161,6	100,2%	133,4	101,1%	28,3	21,2%
Résultat opérationnel	66,5	41,2%	58,4	44,3%	8,0	13,8%
Total Alloué						
Chiffre d'affaires	629,8	100,0%	583,1	100,0%	46,7	8,0%
Produits des activités ordinaires	657,7	104,4%	608,1	104,3%	49,7	8,2%
Résultat opérationnel	264,6	42,0%	238,4	40,9%	26,2	11,0%
Total non alloué						
Produits des activités ordinaires	17,3	-	11,3	-	6,0	52,9%
Résultat opérationnel	(138,9)	-	(117,6)	-	(21,3)	18,1%
Total Groupe						
Chiffre d'affaires	629,8	100,0%	583,1	100,0%	46,7	8,0%
Produits des activités ordinaires	675,0	107,2%	619,4	106,2%	55,6	9,0%
Résultat opérationnel	125,7	20,0%	120,8	20,7%	4,9	4,1%

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

- Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 s'est élevé à 272,4 millions d'euros, en baisse de 0,9% 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 en France dans le domaine de la médecine générale et des mesures administratives en Espagne. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 43,3% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2012, comparées à 46,9% un an plus tôt. Le coût de revient des ventes en augmentation de 5,4% d'une année sur l'autre s'explique principalement par la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité conjuguée à une baisse des volumes des produits de médecine générale. Le 11 juillet 2012, le Groupe a annoncé sa décision de maintenir le site industriel de Dreux dans le périmètre de son activité. En effet, les perspectives d'évolution de la médecine générale à l'international, renforcées par des volumes de production plus importants que prévus sur ce

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

site depuis le début de l'année, ont convaincu le Groupe de conserver le site industriel de Dreux. En conséquence, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en tenant compte de l'ensemble des nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros. Le résultat opérationnel du premier semestre 2012, s'est ainsi élevé à 122,1 millions d'euros, en augmentation de 1,7% d'une année sur l'autre, et représente 44,8% des ventes du premier semestre 2012, contre 43,9% sur la même période en 2011. Au 30 juin 2011, les autres produits et charges opérationnels avaient compris un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan ainsi qu'une charge non récurrente de 18,4 millions d'euros correspondant à la fermeture du centre de R&D du site de Barcelone (Espagne). Retraité des éléments non récurrents aux 30 juin 2012 et 2011, le résultat opérationnel est en baisse de 2,9% d'une année sur l'autre.

- **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 2012 a atteint 159,8 millions d'euros, en hausse de 10,0% hors effets de change¹. Ces ventes sont principalement tirées par la bonne performance de la Russie qui, outre une bonne croissance en volume, a bénéficié d'une forte activité sur les appels d'offres de produits de médecine de spécialité, partiellement compensée par un effet de déstockage sur Smecta[®] à la suite du réenregistrement en 2011. Sur la période, la Pologne, les Pays-Bas et l'Ukraine ont aussi contribué à la croissance des volumes. Au premier semestre 2012, les ventes dans la région ont représenté 25,4% des ventes consolidées du Groupe, contre 24,8% un an plus tôt. Aux premiers semestres 2012 et 2011, les frais commerciaux, stables d'une année sur l'autre en part relative des ventes, ont représenté respectivement 32,2% et 32,0% du chiffre d'affaires des Autres Pays d'Europe. Le résultat opérationnel du premier semestre 2012 est par conséquent en augmentation de 10,3% pour s'établir à 73,9 millions d'euros contre 67,0 millions d'euros sur la même période en 2011. Il représente 46,2% des ventes du premier semestre 2012 contre 46,4% en 2011.
- **En Amérique du Nord,** Les ventes du premier semestre 2012 se sont élevées à 36,3 millions d'euros en hausse de 2,1% hors effets de change¹. En novembre 2011, Ipsen a vendu ses droits de développement et de promotion pour Apokyn[®] en Amérique du Nord. En conséquence, Ipsen a cessé d'enregistrer dans ses comptes les ventes d'Apokyn[®] à compter du 30 novembre 2011. Retraitées des ventes d'Apokyn[®], les ventes en Amérique du Nord sont en hausses de 11,7%, portées par la fourniture importante de Dysport[®] à Medicis dans l'indication esthétique, par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie et la croissance en valeur de Dysport[®] dans le traitement de la dystonie cervicale. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,8% des ventes consolidées du Groupe, contre 5,7% un an plus tôt. Le Groupe a en outre constaté 6,0 millions d'euros de coûts non récurrents liés à la poursuite des restructurations engagées en 2011 dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie annoncée en juin 2011, et à une procédure administrative engagée envers le Groupe, tandis qu'un an auparavant le Groupe avait constaté (8,7) millions d'euros de coûts non récurrents. Le résultat opérationnel du premier semestre 2012 s'est ainsi établi à 2,2 millions d'euros contre (7,1) millions d'euros un an auparavant.
- **Dans le Reste du Monde,** où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs et d'agents, à l'exception de quelques pays où il est directement présent, les ventes ont atteint 161,3 millions d'euros, en hausse de 22,3% d'une année sur l'autre ou en hausse de 17,9% hors effets de change¹. Cette performance a été notamment affectée par des effets de stockage non récurrents en Australie où Ipsen a signé un accord avec Galderma en avril 2012 pour la distribution et la promotion de Dysport[®] dans son indication esthétique et au Vietnam, par des ordres de commandes anticipés avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale. Retraité de ces effets de stockage non récurrents, les ventes ressortent en hausse de 17,2% comparée à 22,3% ci-dessus. Au premier semestre 2012, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 25,6% des ventes consolidées du Groupe, contre 22,6% un an plus tôt. Ainsi, le résultat opérationnel a progressé de 13,8% d'une année sur l'autre pour atteindre 66,5 millions d'euros au premier semestre 2012, soit 41,2% des ventes de la zone contre 44,3% à la même période de l'exercice précédent.
- **Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour le premier semestre 2012 à (138,9) millions d'euros contre (117,6) millions d'euros enregistrés au premier semestre 2011. Il comprend notamment, pour (145,5) millions d'euros en 2012 et (118,2) millions d'euros en 2011, les frais de recherche et développement centraux du Groupe et, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués. Les autres produits des activités ordinaires non alloués se sont élevés à 17,3 millions

¹ Les variations hors effet de change sont calculées en retraitant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 au taux moyen du 1^{er} semestre 2012

d'euros, à comparer aux 11,3 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. Le résultat opérationnel non alloué a compris certaines charges non récurrentes liées à la mise en œuvre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et à la résolution d'un litige avec un partenaire. Au premier semestre 2011, le résultat opérationnel non alloué avait compris des coûts non récurrents liés aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

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

Au 30 juin 2012, le résultat financier du Groupe s'est élevé à 15,5 millions d'euros contre 1,2 million d'euros un an auparavant.

- **Le coût de l'endettement financier net** a représenté un produit de 1,5 million d'euros, à comparer à 1,0 million d'euros, un an auparavant. Il comprend principalement les intérêts enregistrés sur les cinq obligations convertibles souscrites auprès d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (deux au 30 juin 2011) en partie compensés par la commission de non-utilisation de la nouvelle ligne de crédit souscrite le 31 janvier 2012.
- **Les autres produits et charges financiers** ont représenté un produit de 14,0 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 0,2 million d'euros, un an auparavant. Cette variation résulte principalement de l'évolution favorable des taux de change, d'un complément de prix lié à la cession des titres Preglem en 2010 et d'un produit financier concernant la cession des titres Spirogen sur la période.

■ **Impôts sur le résultat**

Au 30 juin 2012, le taux effectif d'impôt d'Ipsen s'est élevé à 25,9% du résultat avant impôt des activités poursuivies hors quote-part dans les entreprises associées, à comparer à un taux effectif d'impôt de 21,5% au 30 juin 2011.

Cette hausse s'explique principalement par la diminution relative de l'effet positif du crédit d'impôt recherche, rapporté à un résultat avant impôt en hausse par rapport au 30 juin 2011. Par ailleurs, la mise en place de la contribution exceptionnelle de 5% fin 2011 en France a contribué à l'augmentation du taux.

Corrigé des éléments non récurrents opérationnels, financiers et fiscaux, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 23,9% au 30 juin 2012, contre 22,9% l'année précédente.

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

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 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%.

Au 30 juin 2012, le Groupe a enregistré une charge de 14,2 millions d'euros représentant sa quote-part de 22% du résultat d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. maintenant imputée sur les obligations convertibles souscrites par le Groupe auprès de la société, la valeur au bilan de la participation du Groupe étant nulle depuis le 31 décembre 2011.

■ **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au 30 juin 2012 s'est élevé à 90,5 millions d'euros, en recul de 1,2% par rapport aux 91,6 millions d'euros enregistrés sur la même période en 2011. Ce résultat a représenté 14,4% du chiffre d'affaires du Groupe sur la période, contre 15,7% pour la même période en 2011.

Hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, **le résultat Récurrent Ajusté¹ des activités poursuivies** attribuable aux actionnaires d'Ipsen SA s'est élevé au 30 juin 2012 à 100,4 millions d'euros contre 111,4 millions d'euros au 30 juin 2011, en baisse de 9,9% d'une année sur l'autre.

■ **Résultat des activités non poursuivies**

Le résultat des activités non poursuivies est nul sur les six premiers mois de 2012, contre 0,2 million d'euros au 30 juin 2011.

¹ Voir annexe 4

■ Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en recul de 1,5% à 90,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 90,2 millions d'euros) par rapport aux 91,9 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 91,7 millions d'euros) enregistrés au 30 juin 2011. Les résultats consolidés ont représenté respectivement 14,4% et 15,8% du chiffre d'affaires du Groupe aux premiers semestres 2012 et 2011.

Le **résultat consolidé Récurrent Ajusté**¹ s'est élevé au 30 juin 2012 à 86,2 millions, en baisse de 19,8% comparé aux 107,5 millions d'euros enregistrés à la même période un an auparavant.

■ Résultat par action

Le résultat de base par action part du Groupe s'est élevé à 1,07 euro au 30 juin 2012, en baisse de 1,8% par rapport à 1,09 euro enregistré un an auparavant.

Le **résultat de base par action Récurrent Ajusté**¹ part du Groupe s'est élevé au 30 juin 2012 à 1,02 euros, en baisse de 19,9% d'une année sur l'autre.

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

Au 30 juin 2012, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus au compte de résultat s'est élevée à 191,9 millions d'euros, par rapport à 206,1 millions d'euros un an auparavant.

Le Groupe n'a pas enregistré de nouveaux produits constatés d'avance au titre de ses partenariats, alors qu'en 2011, le Groupe avait enregistré 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats.

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

	30 juin 2012	30 juin 2011
<i>(en millions d'euros)</i>		
Total*	191,9	206,1
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
Sur l'exercice n	13,2	12,9
Sur l'exercice n+1	24,7	25,6
Sur les exercices n+2 et suivants	154,0	167,6

* Montants convertis au taux moyen, respectivement aux 30 juin 2012 et 30 juin 2011

¹ Voir annexe 4

TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au premier semestre 2012 a permis de générer un flux de trésorerie de 63,3 millions d'euros, en baisse par rapport aux 97,3 millions d'euros générés à la même période en 2011.

Analyse du tableau des flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	95,3	123,8
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	(32,0)	(26,5)
o Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	63,3	97,3
- Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(32,5)	(44,1)
- Incidence des variations de périmètre	(28,6)	(0,0)
- Autres flux d'investissements	4,8	(4,0)
o Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(56,2)	(48,1)
o Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(68,9)	(67,1)
o Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	(0,0)	(0,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(61,9)	(17,9)
Trésorerie à l'ouverture	144,8	177,9
Incidence des variations du cours des devises	1,3	(5,0)
Trésorerie à la clôture	84,2	155,0

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

La marge brute d'autofinancement avant variation de BFR du premier semestre 2012 s'est établie à 95,3 millions d'euros, en diminution par rapport aux 123,8 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 32,0 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2012 alors qu'il avait augmenté de 26,5 millions d'euros sur la même période en 2011. Cette évolution au cours du premier semestre 2012 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks n'ont pas augmenté au premier semestre 2012 ;
- Les créances clients ont augmenté de 33,3 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à une augmentation de 39,3 millions d'euros à fin juin 2011. Cette variation s'explique principalement par la croissance de l'activité sur le premier semestre compensée en partie par la diminution de créances publiques sur la zone Europe du Sud ;
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 9,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2012, stables d'une année sur l'autre ;
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 28,7 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à un emploi de 31,3 millions d'euros au premier semestre 2011. Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a enregistré une diminution de 8,2 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats, contre une augmentation de 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance à fin juin 2011. La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2012 a représenté une ressource de 39,6 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 2011, 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 2012, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 56,2 millions d'euros à comparer à un emploi net de 48,1 millions d'euros pour la même période en 2011. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 32,5 millions d'euros, contre 44,1 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement :
 - les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 18,8 millions d'euros, à comparer à 14,7 millions d'euros au premier semestre 2011. 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 les usines de Signes et de Wrexham;
 - les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 13,7 millions d'euros, à comparer à 29,4 millions d'euros au premier semestre 2011, principalement liées au partenariat avec Active Biotech pour les droits de Tasquinimod.
- Une ressource liée aux autres opérations d'investissements de 12,7 millions CHF, correspondant notamment au complément de prix reçu en 2012 suite à la cession en 2010 des titres Preglem.
- Une augmentation du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, notamment ceux réalisés dans l'usine de Signes.
- Le flux net de trésorerie lié aux variations de périmètre s'est élevé à 28,6 millions d'euros au 30 juin 2012, alors qu'il était nul au 30 juin 2011, suite à la souscription par le Groupe d'une obligation convertible émise par Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au cours du premier semestre 2012, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement a représenté un emploi net de (68,9) millions d'euros, alors que sur la même période en 2011, il avait représenté un emploi net de (67,1) millions d'euros. Le Groupe a versé au premier semestre 2012, 66,4 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires, stable d'une année sur l'autre.

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2012, 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 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	629,8	583,1
Autres produits de l'activité	45,2	36,3
Produits des activités ordinaires	675,0	619,4
Coût de revient des ventes	(129,0)	(120,9)
Frais de recherche et de développement	(131,5)	(105,8)
Frais commerciaux	(229,6)	(205,6)
Frais généraux et administratifs	(49,0)	(42,6)
Autres produits opérationnels	2,5	20,0
Autres charges opérationnelles	(14,1)	(12,5)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(5,6)	(3,1)
Coûts liés à des restructurations	(3,9)	(28,1)
Pertes de valeur	(10,8)	
Résultat opérationnel	125,7	120,8
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,5	1,9
Coût de l'endettement financier brut	(1,1)	(0,9)
Coût de l'endettement financier net	1,5	1,0
Autres produits et charges financiers	14,0	0,2
Impôts sur le résultat	(36,5)	(26,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(14,2)	(4,1)
Résultat des activités poursuivies	90,5	91,7
Résultat des activités abandonnées	-	0,2
Résultat consolidé	90,5	91,9
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	90,2	91,7
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,3	0,2
Résultat de base par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	1,07	1,09
Résultat dilué par action des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	1,07	1,09
Résultat de base par action des activités abandonnées <i>(en euros)</i>	-	-
Résultat dilué par action des activités abandonnées <i>(en euros)</i>	-	-
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	1,07	1,09
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	1,07	1,09

ANNEXE 2

■ Bilans consolidés condensés – avant affectation du résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
ACTIF		
Goodwill	304,0	299,5
Autres immobilisations incorporelles	142,0	135,6
Immobilisations corporelles	291,7	271,7
Titres de participation	12,2	12,3
Participations dans des entreprises associées	-	-
Actifs financiers non courants	2,6	2,9
Autres actifs non courants	111,7	94,0
Actifs d'impôts différés	186,4	184,6
Total des actifs non courants	1 050,6	1 000,6
Stocks	121,6	117,8
Clients et comptes rattachés	293,4	259,4
Actifs d'impôts exigibles	10,1	39,1
Autres actifs courants	73,8	71,4
Actifs financiers courants	1,1	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84,8	145,0
Total des actifs courants	584,8	632,8
Actifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	1 635,4	1 633,4

PASSIF		
Capital social	84,3	84,2
Primes et réserves consolidées	863,5	929,6
Résultat de l'exercice	90,2	0,4
Ecart de conversion	15,3	(1,4)
Capitaux propres - attribuable aux actionnaires d'Ipsen	1 053,2	1 012,8
Part revenant aux intérêts minoritaires	1,9	2,6
Total des capitaux propres	1 055,1	1 015,4
Provisions pour engagements envers les salariés	22,8	19,5
Provisions	28,1	25,7
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	16,6	16,6
Passifs d'impôts différés	3,0	2,6
Autres passifs non courants	174,0	183,3
Total des passifs non courants	244,6	247,6
Provisions	11,2	24,5
Emprunts bancaires	4,0	4,0
Autres passifs financiers	5,1	5,0
Fournisseurs et comptes rattachés	141,1	149,8
Passifs d'impôts exigibles	16,4	5,6
Autres passifs courants	157,4	181,3
Concours bancaires	0,6	0,2
Total des passifs courants	335,7	370,4
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL DU PASSIF	1 635,4	1 633,4

ANNEXE 3

■ Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat consolidé	90,5	91,9
Résultat des activités abandonnées	-	(0,2)
Quote-part du résultat des entreprises associées	14,2	4,1
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées	104,6	95,8
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, provisions	4,1	49,6
- Pertes de valeur	(10,8)	-
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2,6)	(1,4)
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(0,3)	0,3
- Quote-part des subventions virée au résultat	(0,0)	(0,0)
- Écarts de conversion	(7,1)	2,1
- Variation des impôts différés	4,1	(24,8)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	1,9	2,0
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	(0,1)	0,0
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	1,4	0,2
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	95,3	123,8
- (Augmentation) / diminution des stocks	(0,3)	(5,0)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(33,3)	(39,3)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(9,3)	(9,1)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	39,6	58,2
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(28,7)	(31,3)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(32,0)	(26,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	63,3	97,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(18,8)	(14,7)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(13,7)	(29,4)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,0	0,1
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(0,1)	(5,7)
Souscriptions d'obligations convertibles	(28,6)	(0,8)
Produits de cession de titres	12,3	-
Contrat de liquidité	1,4	-
Versements aux actifs de régimes	(1,1)	(1,2)
Flux d'investissement – Divers	(0,2)	0,2
Dépôts versés	0,1	(0,1)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(7,6)	3,6
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(56,2)	(48,1)
Remboursement d'emprunts à long terme	(0,2)	(0,2)
Augmentation de capital d'Ipsen	-	0,1
Titres d'autocontrôle	(1,2)	0,0
Dividendes versés par Ipsen	(66,4)	(66,5)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(1,0)	-
Dépôts reçus	0,0	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(0,1)	(0,6)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(68,9)	(67,1)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées	0,0	0,0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(61,9)	(17,9)
Trésorerie à l'ouverture	144,8	177,9
Incidence des variations du cours des devises	1,3	(5,0)
Trésorerie à la clôture	84,2	155,0

ANNEXE 4

■ Réconciliation entre le compte de résultat au 30 juin 2012 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 30 juin 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012 Récurrent Ajusté		Effets des acquisitions nord- américaines (1)	Pertes de valeur(2)	Autres éléments non récurrents(3)	30 juin 2012	
	675,0	107,2%				675,0	107,2%
Produits des activités ordinaires	675,0	107,2%				675,0	107,2%
Coût de revient des ventes	(129,0)	-20,5%				(129,0)	-20,5%
Frais de recherche et développement	(131,5)	-20,9%				(131,5)	-20,9%
Frais commerciaux	(229,6)	-36,5%				(229,6)	-36,5%
Frais généraux et administratifs	(49,0)	-7,8%				(49,0)	-7,8%
Autres produits opérationnels	2,5	0,4%				2,5	0,4%
Autres charges opérationnelles	(4,2)	-0,7%			(9,8)	(14,1)	-2,2%
Amortissements des incorporels	(2,7)	-0,4%	(0,4)		(2,5)	(5,6)	-0,9%
Coûts liés à des restructurations	(0,0)	0,0%			(3,9)	(3,9)	-0,6%
Pertes de valeur				10,8		10,8	1,7%
Résultat opérationnel	131,5	20,9%	(0,4)	10,8	(16,2)	125,7	20,0%
Résultat financier	5,0	0,8%			10,5	15,5	2,5%
Impôts sur le résultat	(36,1)	-5,7%	0,1	(3,9)	3,4	(36,5)	-5,8%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(14,2)	-2,2%				(14,2)	-2,2%
Résultat des activités poursuivies	86,2	13,7%	(0,2)	6,9	(2,4)	90,5	14,4%
Résultat des activités non poursuivies							
Résultat consolidé	86,2	13,7%	(0,2)	6,9	(2,4)	90,5	14,4%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	86,0		(0,2)	6,9	(2,4)	90,2	
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	0,2					0,3	
Résultat dilué par action (en euro)	1,02					1,07	

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

(2) Pertes de valeur constatées sur la période dont le détail est indiqué au paragraphe « Pertes de valeur »,

(3) Les autres éléments non récurrents comprennent :

- certains honoraires non récurrents encourus dans le cadre de la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011,
- des coûts non récurrents de restructuration, liés au déménagement sur la côte Est de la filiale commerciale nord-américaine du Groupe
- la résolution d'un litige commercial avec un partenaire
- une procédure administrative engagée envers le Groupe

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

	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
<i>(en millions d'euros)</i>							
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.