



2009

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL





## **SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009**

<b>I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2009</b>	<b>3</b>
<b>II – RAPPORT D'ACTIVITE</b>	<b>34</b>
<b>III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES</b>	<b>50</b>
<b>IV - FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>51</b>
<b>IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009</b>	<b>53</b>
<b>V – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009</b>	<b>54</b>



## I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2009

### Comptes de résultat consolidés condensés

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	5.2.2	521 172	497 371
Autres produits de l'activité	5.2.3	51 933	53 713
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5.2.1</b>	<b>573 105</b>	<b>551 084</b>
Coût de revient des ventes		(115 283)	(112 686)
Frais de recherche et de développement		(91 518)	(87 313)
Frais commerciaux		(186 142)	(164 854)
Frais généraux et administratifs		(44 753)	(40 746)
Autres produits et charges opérationnels	7	(4 757)	1 633
Amortissements des immobilisations incorporelles	8	(5 473)	(1 211)
Coûts liés à des restructurations		-	-
Pertes de valeur		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5.1</b>	<b>125 179</b>	<b>145 907</b>
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 641	15 820
- Coût de l'endettement financier brut		(3 460)	(908)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>9.1</b>	<b>(1 819)</b>	<b>14 912</b>
Autres produits et charges financiers	9.2	(2 851)	(11 526)
Impôts sur le résultat	10.1	(21 970)	(32 731)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-	(5 226)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>		<b>98 539</b>	<b>111 336</b>
Résultat des activités non poursuivies		523	(225)
<b>Résultat consolidé</b>		<b>99 062</b>	<b>111 111</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.		98 667	110 836
- dont part revenant aux intérêts minoritaires		395	275
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	17.3	1,17	1,33
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	17.3	1,17	1,32
Résultat de base par action des activités non poursuivies (en euros)	17.3	0,01	(0,00)
Résultat dilué par action des activités non poursuivies (en euros)	17.3	0,01	(0,00)
Résultat de base par action (en euros)	17.3	1,18	1,32
Résultat dilué par action (en euros)	17.3	1,17	1,32

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

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

(en milliers d'euros)

	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>Résultat consolidé</b>	<b>99 062</b>	<b>111 111</b>
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		
Écart de conversion, net d'impôt	7 899 <sup>(1)</sup>	(9 937) <sup>(1)</sup>
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt	(4 288) <sup>(1)</sup>	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôt	-	-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	-	-
Autres éléments, nets d'impôt	58 <sup>(1)</sup>	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>3 669</b>	<b>(9 937)</b>
<b>Résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>102 731</b>	<b>101 174</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen SA	102 360	100 895
- dont part revenant aux minoritaires	371	279

<sup>(1)</sup> Ces éléments ne sont pas soumis à imposition différée.

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

## Bilans consolidés condensés - Avant affectation du résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2008 <sup>(*)</sup>
<b>ACTIF</b>			
Goodwills	11	290 801	290 816
Autres immobilisations incorporelles	12	239 320	232 935
Immobilisations corporelles	13	244 660	237 860
Titres de participation		3 033	2 650
Participations dans des entreprises associées		-	-
Actifs financiers non courants	14	3 819	3 810
Autres actifs non courants	14	9 247	8 039
Actifs d'impôts différés	10.3	124 498	98 343
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>915 378</b>	<b>874 453</b>
Stocks	15	109 384	115 782
Clients et comptes rattachés	15	254 178	217 845
Actifs d'impôts exigibles	15	18 358	49 509
Autres actifs courants	15.2.1	67 235	63 383
Actifs financiers courants	15.2.1	403	2 528
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	140 223	239 584
<b>Total des actifs courants</b>		<b>589 781</b>	<b>688 631</b>
Actifs de l'activité destinée à être abandonnée et / ou cédée		667	1 333
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1 505 826</b>	<b>1 564 417</b>

<b>PASSIF</b>			
Capital social	17.1	84 068	84 060
Primes et réserves consolidées		780 292	698 976
Résultat de l'exercice		98 667	146 563
Écarts de conversion		(34 624)	(44 567)
<b>Capitaux propres – attribuables aux actionnaires d'Ipsen</b>	17.2	<b>928 403</b>	<b>885 032</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		1 810	1 580
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>930 213</b>	<b>886 612</b>
Provisions pour engagements envers les salariés		12 713	11 530
Provisions	18	57 837	34 739
Emprunts bancaires	19	-	148 941
Autres passifs financiers	19	12 749	13 803
Passifs d'impôts différés	10.3	6 668	5 296
Autres passifs non courants	15.2.2	199 068	142 560
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>289 035</b>	<b>356 869</b>
Provisions	18	3 373	8 952
Emprunts bancaires	19	4 000	4 000
Passifs financiers	19	3 992	4 346
Fournisseurs et comptes rattachés	15	110 849	103 835
Passifs d'impôts exigibles	15	13 883	36 315
Autres passifs courants	15.2.2	145 839	156 345
Concours bancaires	16	1 150	2 259
<b>Total des passifs courants</b>		<b>283 086</b>	<b>316 052</b>
Passifs de l'activité destinée à être abandonnée et / ou cédée		3 492	4 884
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>1 505 826</b>	<b>1 564 417</b>

<sup>(\*)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4.

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

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>Résultat consolidé</b>		<b>99 062</b>	<b>111 111</b>
Résultat des activités non poursuivies		(523)	225
Quote-part du résultat des entreprises associées		-	5 226
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées</b>		<b>98 539</b>	<b>116 562</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
- Amortissements, provisions et pertes de valeur		40 872	17 843
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		2 650	8 092
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		794	(16 089)
- Quote-part des subventions virée au résultat		(47)	(47)
- Écarts de conversion		1 705	2 422
- Variation des impôts différés		(23 411)	8 535
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		4 169	3 259
- Boni/mali sur cessions d'actions propres		255	(355)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(4 018)	1 079
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>121 508</b>	<b>141 301</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	15.1 (A)	6 735	(1 189)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	15.1 (A)	(33 731)	(36 848)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	15.1 (A)	5 983	(3 026)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	15.1 (A)	8 552	26 085
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	15.1 (A)	38 190	(2 189)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>15.1 (A)</b>	<b>25 729</b>	<b>(17 167)</b>
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ</b>		<b>147 237</b>	<b>124 134</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	13	(14 703)	(26 199)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	12	(10 922)	(7 972)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		524	17 180
Acquisitions de titres de participation non consolidés		-	-
Souscription d'obligations convertibles	14 (A)	(2 000)	(10 203)
Versements aux actifs de régimes		(1 343)	(975)
Incidence des variations de périmètre		-	252
Flux d'investissement – Divers	14 (A)	(151)	2 109
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	15.1 (B)	(4 823)	(12 624)
Dépôts versés	14 (A)	981	8
Variation des titres de placement de trésorerie		-	6 000
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(32 437)</b>	<b>(32 424)</b>
Émission d'emprunts à long terme	19 (A)	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	19 (B)	(151 062)	(4 565)
Variation nette des crédits à court terme	19 (C)	-	-
Titres d'autocontrôle		(6 115)	(5 495)
Dividendes versés par Ipsen	17.4	(58 033)	(55 027)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires		(141)	(115)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	15.1 (C)	(2 222)	308
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(217 573)</b>	<b>(64 894)</b>
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées		(234)	(977)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>(103 007)</b>	<b>25 839</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>16</b>	<b>237 325</b>	<b>240 907</b>
Incidence des variations du cours des devises		4 755	(3 090)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>16</b>	<b>139 073</b>	<b>263 656</b>

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



## Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2009<sup>(1)</sup></b>	<b>84 060</b>	<b>708 994</b>	<b>25 318</b>	<b>(35 336)</b>	<b>146 563</b>	<b>(44 567)</b>	<b>885 032</b>	<b>1 580</b>	<b>886 612</b>
Résultat consolidé	-	-	-	-	98 667	-	98 667	395	99 062
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(2)</sup>	-	-	(4 230)	-	-	7 923	3 693	(24)	3 669
<b>États du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 230)</b>	<b>-</b>	<b>98 667</b>	<b>7 923</b>	<b>102 360</b>	<b>371</b>	<b>102 731</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	144 543	-	(146 563)	2 020	-	-	-
Augmentations de capital	8	-	(8)	-	-	-	-	-	-
Paiements sur base d'actions	-	-	4 168	-	-	-	4 168	-	4 168
Achats et ventes d'actions propres	-	-	254	(6 115)	-	-	(5 861)	-	(5 861)
Distribution de dividendes	-	-	(58 033)	-	-	-	(58 033)	(141)	(58 174)
Autres variations	-	-	737	-	-	-	737	-	742
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	<b>84 068</b>	<b>708 994</b>	<b>112 749<sup>(3)</sup></b>	<b>(41 451)</b>	<b>98 667</b>	<b>(34 624)</b>	<b>928 403</b>	<b>1 810</b>	<b>930 213</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec les Capitaux propres du Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4.

<sup>(2)</sup> Détaillé dans la note État des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

<sup>(3)</sup> Dont impact des restructurations dans les réserves

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

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

## Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>84 044</b>	<b>708 994</b>	<b>(100 385)</b>	<b>(26 052)</b>	<b>150 611</b>	<b>(17 350)</b>	<b>799 862</b>	<b>1 247</b>	<b>801 109</b>
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	-	110 836	-	110 836	275	111 111
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	(9 941)	(9 941)	4	(9 937)
<b>États du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110 836</b>	<b>(9 941)</b>	<b>100 895</b>	<b>279</b>	<b>101 174</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	151 008	-	(150 611)	(397)	-	-	-
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements sur base d'actions			3 260	-			3 260		3 260
Achats et ventes d'actions propres			(355)	(5 495)			(5 850)		(5 850)
Distribution de dividendes	-	-	(55 027)	-	-	-	(55 027)	(115)	(55 142)
Autres variations	-	-	959	-	-	-	959	(6)	953
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>84 044</b>	<b>708 994</b>	<b>(540)<sup>(2)</sup></b>	<b>(31 547)</b>	<b>110 836</b>	<b>(27 688)</b>	<b>844 099</b>	<b>1 405</b>	<b>845 504</b>

<sup>(1)</sup> Détaillé dans la note État des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

<sup>(2)</sup> Dont impact des restructurations dans les réserves

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

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

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

## Sommaire

Note 1.	Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre .....	11
1.1.	Partenariats .....	11
1.2.	Mesures administratives .....	11
Note 2.	Évolutions du périmètre de consolidation .....	12
2.1.	Fusion de Tercica Inc. et de Ipsen Pharmaceuticals Inc. (ex Vernalis Inc.) .....	12
2.2.	Apport partiel d'actifs .....	12
Note 3.	Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité .....	12
3.1.	Principes généraux et déclaration de conformité .....	12
3.2.	Changements de méthodes comptables et de présentation .....	13
3.3.	Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009 .....	13
Note 4.	Saisonnalité de l'activité .....	13
Note 5.	Secteurs opérationnels .....	14
5.1.	Résultat opérationnel par secteur opérationnel .....	14
5.2.	Produits des activités ordinaires .....	14
5.2.1.	Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel .....	14
5.2.2.	Chiffre d'affaires par secteur opérationnel .....	15
5.2.3.	Autres produits de l'activité .....	15
5.3.	Éléments du bilan par secteur opérationnel .....	15
5.4.	Autres informations .....	16
Note 6.	Personnel .....	16
Note 7.	Autres produits et charges opérationnels .....	17
Note 8.	Amortissements des immobilisations incorporelles .....	17
Note 9.	Résultat financier .....	17
9.1.	Coût de l'endettement financier net .....	17
9.2.	Autres produits et charges financiers .....	17
Note 10.	Impôts sur les résultats .....	18
10.1.	Détail de la charge d'impôt .....	18
10.2.	Taux effectif d'impôt .....	18
10.3.	Actifs et passifs d'impôts différés .....	18
Note 11.	Goodwills .....	19
11.1.	Goodwills nets au bilan .....	19
11.2.	Détermination des Goodwills Tercica Inc. et Vernalis Inc. après exercice d'affectation .....	19
11.3.	Détail des actifs et passifs acquis .....	20
11.4.	Réconciliation entre le Bilan au 31 décembre 2008 publié et le Bilan au 31 décembre 2008 après affectation définitive des Goodwills relatifs à Tercica Inc. et Vernalis Inc. ....	21
Note 12.	Autres immobilisations incorporelles .....	22
Note 13.	Immobilisations corporelles .....	23
Note 14.	Autres actifs non courants .....	24
Note 15.	Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement .....	26
15.1.	Évolution du poste .....	26
15.2.	Détail des postes .....	27
15.2.1.	Autres actifs courants et actifs financiers courants .....	27
15.2.2.	Autres passifs courants et passifs non courants .....	28
Note 16.	Trésorerie nette .....	28
Note 17.	Capitaux propres consolidés .....	28
17.1.	Composition du capital .....	28
17.2.	Capitaux propres consolidés – Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen .....	29
17.3.	Résultat par action .....	29
17.4.	Distributions de dividendes .....	29
Note 18.	Provisions .....	30
Note 19.	Passifs financiers .....	31
Note 20.	Instruments financiers dérivés .....	32
Note 21.	Informations relatives aux parties liées .....	32
Note 22.	Engagements et passifs éventuels .....	32
Note 23.	Événements postérieurs à la clôture .....	33

## Note 1. Évènements et transactions significatifs intervenus au cours du semestre

### 1.1. Partenariats

- Le 7 janvier 2009 – Le Groupe a annoncé que les autorités réglementaires américaines (*Food and Drug Administration, FDA*) lui avaient notifié que la date pour la décision relative à l'autorisation de mise sur le marché de sa toxine botulique de type A en médecine esthétique (rides de la glabelle) a été étendue au 13 avril 2009.
- Le 28 janvier 2009 – Le Groupe a annoncé la signature d'un accord avec Novartis pour la co-promotion en France de son anti-hypertenseur Exforge®.
- Le 2 février 2009 – Le Groupe et son partenaire Galderma ont annoncé qu'Azzalure®, un décontractant musculaire développé spécifiquement pour les indications esthétiques, a obtenu le feu vert collectif des Autorités de Santé de 15 pays européens pour procéder à la délivrance des autorisations de mise sur le marché nationales. Cette évaluation a porté sur le résultat d'études cliniques menées auprès de plus de 2 600 patients, accréditant le profil de tolérance et l'efficacité du produit. Par la suite, le Groupe et Galderma ont annoncé qu'Azzalure® avait reçu l'autorisation de mise sur le marché de la *Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA)* au Royaume-Uni le 12 mars 2009, de l'*Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé* en France le 31 mars 2009, ainsi que du *Bundesinstitut für Arzneimittel und Medizinprodukte* en Allemagne le 26 juin 2009.
- Le 14 avril 2009 – Le Groupe et son partenaire Medicis ont annoncé que les deux sociétés étaient en discussion active avec la *Food and Drug Administration ("FDA")* au sujet du libellé, et du plan de communication et de gestion des risques (*Risk Evaluation and Mitigation Strategy* ou "REMS") relatifs au dossier de demande d'enregistrement (*Biologics License Application* ou "BLA") du produit à base de toxine botulique de type A d'Ipsen dans ses deux indications, thérapeutique et esthétique.
- Le 28 Avril 2009 – Le Groupe a annoncé qu'il avait trouvé un accord avec Bayer sur le terme d'un contrat datant de 1985. Cet accord stipule que Bayer devrait reprendre ces paiements au titre de la période disputée et que, sous réserve du niveau des ventes de Kogenate réalisées par ce dernier, le Groupe devrait recevoir en 2009 environ 36 millions d'euros.
- Le 30 avril 2009 – Le Groupe et son partenaire Medicis ont annoncé que les autorités réglementaires américaines (*Food and Drug Administration, FDA*) ont approuvé la demande d'autorisation de mise sur le marché (*Biologics License Application, BLA*) pour DYSPORE™ (abobotulinumtoxinA), inhibiteur de la libération d'acétylcholine et un agent bloquant l'activité neuromusculaire. L'autorisation couvre deux indications distinctes, à savoir le traitement chez l'adulte de la dystonie cervicale visant à réduire la sévérité d'une position anormale de la tête et la douleur cervicale, ainsi que la correction temporaires des rides labellaires modérées à sévères chez l'adulte de moins de 65 ans.
- Le 15 juin 2009 – Le Groupe et Pharnext SAS, une société biopharmaceutique spécialisée dans le développement de traitements innovants, ont annoncé la signature d'un accord exclusif de recherche, de développement et de commercialisation pour des candidats-médicaments innovants destinés au traitement de la maladie de Charcot Marie-Tooth et issus de la technologie Pléothérapie™.

### 1.2. Mesures administratives

Les gouvernements européens ont poursuivi l'introduction en 2008 et 2009 de mesures visant à réduire les dépenses de santé publique, impactant potentiellement le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe au premier semestre 2009 et au-delà :

- Fin août 2009, le Groupe a été informé qu'un générique de Smecta® pourrait être lancé en France suite à la délivrance par l'*Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé* (« afssaps ») d'une autorisation de mise sur le marché à un fabricant de génériques. En 2008, le chiffre d'affaires de Smecta® s'est élevé à 93,2 millions d'euros dont environ 28 millions d'euros en France. Le Groupe estime qu'environ 25% des ventes de Smecta® en France sont réalisées sans ordonnance.

## **Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation**

### **2.1. Fusion de Tercica Inc. et de Ipsen Pharmaceuticals Inc. (ex Vernalis Inc.)**

Les Assemblées Générales du 31 décembre 2008 ont approuvé la fusion au 1<sup>er</sup> janvier 2009 de Tercica Inc. et de Ipsen Pharmaceuticals Inc. (ex Vernalis Inc.) ainsi que le nouveau nom de l'entité fusionnée (Tercica Inc.).

Cette opération de restructuration juridique interne n'a pas d'incidence au niveau des comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2009.

### **2.2. Apport partiel d'actifs**

Dans le contexte de simplification et de rationalisation de l'organisation juridique, administrative et réglementaire du Groupe, Ipsen Limited, filiale anglaise du Groupe, a apporté l'activité commerciale exercée sur le Royaume-Uni et les actifs correspondants, à Ipsen Developments Limited.

Cette opération de restructuration juridique interne n'a pas d'incidence au niveau des comptes consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2009.

## **Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité**

### **Remarques liminaires :**

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

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

Les comptes consolidés condensés ont été arrêtés le 27 août 2009 par le Conseil d'administration.

### **3.1. Principes généraux et déclaration de conformité**

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Ipsen au 31 décembre 2008 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union européenne à la date de clôture de ces états financiers et qui sont d'application obligatoire à cette date (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe : [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com)).

Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2009 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2008.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

### 3.2. Changements de méthodes comptables et de présentation

Les comptes semestriels sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2008, à l'exception des normes et amendements de normes suivants qui sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

#### Changement de présentation :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ». Le Groupe applique IAS 1 révisée (2007) « Présentation des états financiers » entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2009. En conséquence le Groupe présente toutes les variations des capitaux propres relatives aux actionnaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations des capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans « l'état du résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ». Cette présentation a été retenue pour les états financiers consolidés condensés de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée.

#### Changements de méthodes comptables :

- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt ». Antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Groupe comptabilisait immédiatement en charges tous les coûts d'emprunts. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et en application de la norme IAS 23 révisée, le Groupe incorpore les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié dans le coût de cet actif, dès lors que la date de commencement pour l'incorporation au coût de cet actif des coûts d'emprunt est égale ou postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ce changement de méthode comptable est sans impact sur les comptes consolidés condensés.
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » qui remplace IAS 14 « Information sectorielle ». La nouvelle norme IFRS 8 sur l'information sectorielle définit un secteur opérationnel comme une composante d'une entité :
  - qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges,
  - dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et à évaluer sa performance, et
  - pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Au regard de ces critères, le Groupe confirme la segmentation géographique, mais introduit un nouveau secteur « Amérique du Nord », suite aux acquisitions réalisées aux États-Unis par le Groupe au cours du second semestre 2008. De ce fait, l'application de la norme a eu peu d'impact sur les informations présentées au 30 juin 2008 par le Groupe. L'application de la norme IFRS 8 constitue un changement de méthode comptable.

### 3.3. Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés établis au 30 juin 2009 :

- ▶ IAS 1 et IAS 32 amendées – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation,
- ▶ IFRS 2 amendée – Paiements fondés sur des actions - Conditions d'acquisition des droits et annulations,
- ▶ IFRS 7 amendée – Juste valeur et risque de liquidité, non adoptée par l'Union européenne,
- ▶ IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupes, applicable en 2009 selon l'Union européenne,
- ▶ IFRIC 13 – Programme de fidélité clients,
- ▶ IFRIC 14 – Plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum et leur interaction, applicable en 2009 selon l'Union européenne,
- ▶ IFRIC 15 – Accords pour la construction de biens immobiliers, non adoptée par l'Union européenne,
- ▶ IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- ▶ Les autres amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS, publiés en mai 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## Note 4. Saisonnalité de l'activité

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

## Note 5. Secteurs opérationnels

Le reporting interne mis à la disposition du « Principal Décideur Opérationnel », le Comité de Direction, correspond à l'organisation managériale du Groupe qui est basée sur la sectorisation géographique. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, sont les zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère.

La seule modification générée par l'application de la norme IFRS 8 fait suite aux acquisitions réalisées par le Groupe au cours de second semestre de l'année 2008 incitant ce dernier à introduire un nouveau secteur opérationnel intitulé "Amérique du Nord". De ce fait, l'application de la norme a eu peu d'impact sur les informations présentées au titre des comptes consolidés condensés au 30 juin 2008.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2009 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.

### 5.1. Résultat opérationnel par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2009		30 juin 2008	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	119 234	59,8%	120 601	56,5%
Autres pays d'Europe	49 878	25,0%	52 573	24,6%
Amérique du Nord	(15 087)	-7,6%	3 073	1,4%
Reste du monde	45 510	22,8%	37 341	17,5%
<b>Total affecté</b>	<b>199 535</b>	<b>100,0%</b>	<b>213 588</b>	<b>100,0%</b>
Non affecté	(74 356)		(67 681)	
<b>Total</b>	<b>125 179</b>		<b>145 907</b>	

La part du résultat opérationnel non allouée intègre les dépenses ou les produits non imputables à un secteur opérationnel soit, essentiellement, les « Autres produits et charges opérationnels », la majeure partie des frais de Recherche et Développement, ainsi que les frais de Groupe non répartissables.

### 5.2. Produits des activités ordinaires

#### 5.2.1. Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2009		30 juin 2008	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	289 874	54,4%	301 769	58,0%
Autres pays d'Europe	115 019	21,6%	124 603	24,0%
Amérique du Nord	24 884	4,7%	3 944	0,8%
Reste du monde	102 744	19,3%	89 519	17,2%
<b>Total affecté</b>	<b>532 521</b>	<b>100,0%</b>	<b>519 835</b>	<b>100,0%</b>
Non affecté	40 584		31 249	
<b>Total</b>	<b>573 105</b>		<b>551 084</b>	

Au sein des « Produits des activités ordinaires », seuls le chiffre d'affaires et les produits de co-promotion font l'objet d'une ventilation ; les « Autres produits de l'activité » tels que détaillés en note 5.2.3 ont été partiellement ventilés, en raison de la nature même de ces produits qui ne se prête pas systématiquement à une telle segmentation.



## 5.2.2. Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2009		30 juin 2008	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	283 392	54,4%	281 217	56,5%
Autres pays d'Europe	114 477	22,0%	124 578	25,0%
Amérique du Nord	20 558	3,9%	2 058	0,4%
Reste du monde	102 745	19,7%	89 519	18,0%
<b>Total</b>	<b>521 172</b>	<b>100,0%</b>	<b>497 371</b>	<b>100,0%</b>

## 5.2.3. Autres produits de l'activité

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Redevances perçues	36 915	23 726
Produits forfaitaires – Licences	10 961	24 121
Refacturation des frais de recherche et développement	360	333
Produits – Co-promotion	3 697	5 533
<b>Total</b>	<b>51 933</b>	<b>53 713</b>

L'évolution du poste est principalement liée :

- ▶ à la reconnaissance au 30 juin 2009 des redevances dues au titre de la licence Kogenate® et Helixate® pour 36,4 millions d'euros contre 23,1 millions d'euros au 30 juin 2008. Suite à la résolution du litige opposant le Groupe à Bayer, le premier semestre 2009 a comporté d'une part le report sur les six premiers mois de 2009 des 7 mois de redevances Kogenate® et Helixate® non perçues par le Groupe au cours de l'exercice précédent, s'élevant à 22 millions d'euros et d'autre part les redevances dues au titre du premier semestre 2009.
- ▶ à la reconnaissance au 30 juin 2008 de produits perçus au titre des accords passés entre le Groupe et Tercica Inc., n'ayant plus d'équivalent au 30 juin 2009 suite à l'acquisition de cette société par le Groupe au cours du second semestre de l'année 2008, et d'un produit non récurrent dans le cadre de la cession de Ginkort Fort®.

## 5.3. Éléments du bilan par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2009					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord <sup>(*)</sup>	Reste du monde	Élimination	Total
Goodwills	143 819	18 708	101 788	26 486	-	290 801
Immobilisations corporelles	177 738	37 504	18 094	11 324	-	244 660
Stocks	69 447	23 834	13 620	2 483	-	109 384
Clients	249 039	33 761	14 406	9 696	(52 724)	254 178
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>640 043</b>	<b>113 807</b>	<b>147 908</b>	<b>49 989</b>	<b>(52 724)</b>	<b>899 023</b>
Dettes fournisseurs	120 150	16 703	3 392	23 328	(52 724)	110 849
<b>Total passifs sectoriels</b>	<b>120 150</b>	<b>16 703</b>	<b>3 392</b>	<b>23 328</b>	<b>(52 724)</b>	<b>110 849</b>

(\*) Le Goodwill affecté au secteur opérationnel « Amérique du Nord » comprend les Goodwills relatifs à Tercica Inc. et Vernalis Inc. respectivement pour des montants de 98,4 et 3,4 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Élimination	Total
Goodwills	143 819	18 708	101 803	26 486	-	290 816
Immobilisations corporelles	173 169	37 690	18 804	8 197	-	237 860
Stocks	70 445	25 526	18 339	1 472	-	115 782
Clients	209 357	28 341	18 085	7 469	(45 407)	217 845
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>596 790</b>	<b>110 265</b>	<b>157 031</b>	<b>43 624</b>	<b>(45 407)</b>	<b>862 303</b>
Dettes fournisseurs	116 502	17 051	4 331	11 358	(45 407)	103 835
<b>Total passifs sectoriels</b>	<b>116 502</b>	<b>17 051</b>	<b>4 331</b>	<b>11 358</b>	<b>(45 407)</b>	<b>103 835</b>

## 5.4. Autres informations

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(11 069)	(1 639)	(816)	(1 179)	(10 922)	(25 625)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers)	31 873	1 135	(797)	618	7 402	40 231
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	4 169	4 169

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2008					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(47 010)	(10 514)	(2 929)	(992)	(33 762)	(95 207)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers)	35 335	3 615	3 237	796	6 711	49 694
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	6 585	6 585

## Note 6. Personnel

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Salaires et traitements	(114 630)	(94 157)
Charges sociales et fiscales	(42 309)	(36 319)
<b>Sous-total</b>	<b>(156 939)</b>	<b>(130 476)</b>
<b>Charges sur avantages du personnel</b>	<b>(2 080)</b>	<b>(1 916)</b>
Charges comptables semestrielles liées aux paiements sur base d'actions	(3 957)	(3 259)
Charges sociales liées aux paiements sur base d'actions	(212)	-
<b>Sous-total charges liées aux paiements sur base d'actions</b>	<b>(4 169)</b>	<b>(3 259)</b>
Participation des salariés	(5 939)	(4 717)
<b>Total</b>	<b>(169 127)</b>	<b>(140 368)</b>

Au 30 juin 2009, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 36,9% de la masse salariale brute (38,6% au 30 juin 2008).

Au 30 juin, les charges sur avantages au personnel sont comptabilisées sur la base des estimations faites en début de période.

L'évolution des charges liées aux paiements sur base d'actions s'explique pour l'essentiel par l'impact des plans attribués par le conseil d'administration du 22 janvier 2009, 27 février 2009 et 30 mars 2009.

- ▶ Le Conseil d'administration du 22 janvier 2009 a attribué gratuitement 99 540 actions ou équivalent en numéraire aux salariés remplissant les deux conditions cumulatives suivantes : être salarié du Groupe sous contrat à durée indéterminée ou déterminée ou dirigeant et mandataire social exerçant les fonctions prévues à l'article L. 225-197-1, II du Code de Commerce dans une des sociétés du Groupe et justifier d'une ancienneté d'au moins trois mois au sein du Groupe. L'octroi définitif est soumis à une période d'acquisition de 2 ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux français et de 4 ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux non français, à un délai de conservation de 2 ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux français et à aucune condition de performance.
- ▶ Le Conseil d'administration du 27 février 2009 a attribué gratuitement 29 000 actions au Président directeur général de la Société et aux membres de direction de la Société sous conditions de performance et sous délai de conservation uniquement pour le mandataire social.
- ▶ Le Conseil d'administration du 30 mars 2009 a attribué 148 300 stock options et 24 730 actions gratuites à certains salariés des filiales américaines, Biomeasure et Tercica Inc., sous conditions de présence (4 ans) et sans condition de performance.

## Note 7. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels enregistrés par le Groupe au premier semestre 2009 s'élèvent à (4,8) millions d'euros et comprennent essentiellement le paiement des loyers de surfaces inoccupées du siège social sur la période ainsi qu'à certains coûts non récurrents liés à l'intégration des opérations nord-américaines.

Les autres produits et charges opérationnels enregistrés par le Groupe au premier semestre 2008 s'élevaient à 1,6 million d'euros et concernaient principalement la cession d'un terrain non affecté à l'activité.

## Note 8. Amortissements des immobilisations incorporelles

Ce poste concerne les amortissements des immobilisations incorporelles exceptés ceux relatifs aux logiciels. L'évolution de ce poste s'explique principalement par l'amortissement de la licence reconnue dans le cadre de l'affectation définitive du goodwill relatif à Tercica Inc. au 30 juin 2009 pour 4,6 millions d'euros (voir note 11).

## Note 9. Résultat financier

### 9.1. Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Produits de cession OPCVM	1 696	5 058
Produits financiers sur option de taux	34	3
<b>Total des produits sur actifs financiers détenus à des fins de transactions</b>	<b>1 730</b>	<b>5 061</b>
Autres charges et produits financiers <sup>(1)</sup>	(89)	10 759
<b>Total des produits sur prêts et créances</b>	<b>(89)</b>	<b>10 759</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>1 641</b>	<b>15 820</b>
Intérêts sur endettement <sup>(2)</sup>	(2 964)	(534)
Intérêts sur fonds de participation des salariés	(220)	(374)
<b>Total des charges sur passifs financiers au coût amorti</b>	<b>(3 184)</b>	<b>(908)</b>
Charges financières sur option de taux	(276)	-
<b>Total des charges sur actifs financiers détenus à des fins de transactions</b>	<b>(276)</b>	<b>-</b>
<b>Charges financières</b>	<b>(3 460)</b>	<b>(908)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 819)</b>	<b>14 912</b>

<sup>(1)</sup> Les autres charges et produits financiers correspondaient au 30 juin 2008 d'une part, aux intérêts relatifs aux obligations convertibles souscrites auprès de Tercica Inc. et converties le 22 juillet 2008, calculés au taux nominal (0,7 million d'euros) et selon le taux d'intérêt effectif (9,5 millions d'euros); d'autre part, à la revalorisation à la juste valeur (valeur de marché) des actifs financiers détenus à des fins de transaction / OPCVM monétaires euros et certificats de dépôt d'une durée inférieure à 3 mois ((0,3) million d'euros).

<sup>(2)</sup> La variation des intérêts sur endettement correspond aux intérêts ((2,5) millions d'euros) du crédit contracté dans le cadre du financement des opérations nord-américaines tiré à hauteur de 150 millions d'euros en octobre 2008 et totalement remboursé en avril 2009 (voir note 19).

### 9.2. Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Variation de juste valeur du warrant et des options de conversion	-	(6 265)
Effet de change sur la juste valeur du warrant et des options de conversion	-	(1 039)
Autres effets de change	(2 189)	(4 243)
<b>Produits et charges sur actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>(2 189)</b>	<b>(11 547)</b>
Dépréciation des titres de participation non consolidés	364	399
Dépréciation des autres immobilisations financières	-	-
<b>Produits et charges sur actifs disponibles à la vente</b>	<b>364</b>	<b>399</b>
Produits financiers sur avantages au personnel	22	82
Charges financières sur avantages au personnel	(625)	(386)
Autres éléments financiers	(423)	(74)
<b>Total autres produits et charges financiers</b>	<b>(2 851)</b>	<b>(11 526)</b>

L'évolution du poste « autres produits et charges financiers » s'explique pour l'essentiel par l'exercice anticipé le 22 juillet 2008 du warrant et la conversion des obligations convertibles Tercica Inc.. Cet exercice avait entraîné au premier semestre 2008 la constatation d'une baisse de juste valeur de (7,3) millions d'euros et d'une perte de change de (2,0) millions d'euros, alors qu'aucune opération de ce type n'a été effectuée au premier semestre 2009.

## Note 10. Impôts sur les résultats

### 10.1. Détail de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Impôt courant	(45 381)	(24 196)
Impôt différé	23 411	(8 535)
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>(21 970)</b>	<b>(32 731)</b>

### 10.2. Taux effectif d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat des activités poursuivies	98 539	111 336
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	(5 226)
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>98 539</b>	<b>116 562</b>
Impôts sur le résultat	(21 970)	(32 731)
<b>Résultat des activités poursuivies avant impôt et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>120 509</b>	<b>149 293</b>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>18,23%</b>	<b>21,92%</b>

Au premier semestre 2009, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 18,2% du résultat avant impôts des activités poursuivies, en diminution sensible par rapport au taux effectif d'impôt de 21,9% au premier semestre 2008, principalement du fait de la prise en compte des pertes de Tercica Inc., consolidée par intégration globale depuis octobre 2008. Par ailleurs, le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en France qui s'est terminé en juin 2009. L'impact des redressements fiscaux sur la période du premier semestre 2009 a été en grande partie compensé par l'obtention d'un dégrèvement concernant la taxation au taux réduit de redevances de sous-concession de brevets au titre d'années passées.

### 10.3. Actifs et passifs d'impôts différés

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Variations de la période					30 juin 2009
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	98 343	721	-	-	17 446	7 988	124 498
Passifs d'impôts différés	(5 296)	(504)	-	1 155	5 965	(7 988)	(6 668)
<b>Actif / (Passif) net</b>	<b>93 047</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>1 155</b>	<b>23 411</b>	<b>-</b>	<b>117 830</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4.

La variation constatée en « Charge/Produit au compte de résultat » comprend l'évolution sur le semestre des impôts différés activés de Tercica Inc. pour 13,9 millions d'euros sur la base des déficits reportables, des décalages temporaires de la filiale et de l'actif incorporel reconnu correspondant à la valeur des produits pris en licence par Tercica Inc..

- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Variations de la période					30 juin 2008
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	61 393	(2 227)	-	-	(8 077)	50	51 139
Passifs d'impôts différés	(3 932)	233	-	-	(458)	(50)	(4 207)
<b>Actif / (Passif) net</b>	<b>57 461</b>	<b>(1 994)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8 535)</b>	<b>-</b>	<b>46 932</b>

## Note 11. Goodwills

### 11.1. Goodwills nets au bilan

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 <sup>(*)</sup>	Mouvements de la période				30 juin 2009
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwills bruts	298 564	-	-	-	761	299 325
Pertes de valeur	(7 748)	-	-	-	(776)	(8 524)
<b>Goodwills nets</b>	<b>290 816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>290 801</b>

(\*) L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive des Goodwills liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4

- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Mouvements de la période				30 juin 2008
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwills bruts	199 198	-	-	-	(891)	198 307
Pertes de valeur	(10 185)	-	-	-	891	(9 294)
<b>Goodwills nets</b>	<b>189 013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189 013</b>

### 11.2. Détermination des Goodwills Tercica Inc. et Vernalis Inc. après exercice d'affectation

(en milliers d'euros)	Tercica Inc.	Vernalis Inc.	Total
Trésorerie décaissée pour l'acquisition	(241 296)	(1 566)	(242 862)
Coûts directs rattachés à l'acquisition	(6 688)	(872)	(7 560)
Conversion / exercice des instruments financiers	(99 106)	-	(99 106)
Élimination des opérations réciproques	19 411	-	19 411
<b>Coût d'acquisition total</b>	<b>(327 679)</b>	<b>(2 438)</b>	<b>(330 117)</b>
Quote-part acquise des actifs et passifs nets	168 474	(1 080)	167 394
<b>Goodwill dégagé au 31 décembre 2008</b>	<b>(159 205)</b>	<b>(3 518)</b>	<b>(162 723)</b>
Mise à la juste valeur de la quote-part des actifs/passifs nets acquis <sup>(*)</sup>	61 088	101	61 189 <sup>(*)</sup>
Autres	(269)	-	(269) <sup>(*)</sup>
<b>Goodwill dégagé après exercice d'affectation</b>	<b>(98 386)</b>	<b>(3 417)</b>	<b>(101 803)</b>

(\*) voir note 11.4

L'exercice d'affectation des Goodwills Tercica Inc. et Vernalis Inc. a conduit le Groupe à:

- ▶ Revaloriser l'actif incorporel reconnu lors de la prise de participation de Tercica Inc. en octobre 2006, correspondant à la juste valeur des produits pris en licence par Tercica Inc. et non reconnu à l'actif de la société à la date de la transaction ;
- ▶ Réévaluer les stocks de Tercica Inc. à leur prix de vente minoré des coûts de sortie, des coûts à terminaison et d'une marge raisonnable rémunérant l'effort de vente de l'acquéreur sur la base de la marge constatée pour des produits encours et finis similaires et en tenant compte d'une dépréciation des échantillons gratuits ;
- ▶ Reconnaître un passif éventuel correspondant à un milestone à verser par Tercica Inc. dans le cadre de contrat de licence avec un tiers ;
- ▶ Reconnaître les Actifs d'impôts différés basés sur l'historique des pertes reportables et décalages temporaires des sociétés Tercica Inc. et Vernalis Inc..

### 11.3. Détail des actifs et passifs acquis

(en milliers d'euros)	Tercica Inc. à 100%			Vernalis Inc. à 100%		
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Variation	Juste valeur	Valeur nette comptable	Variation
<b>Actifs</b>						
Goodwills	22 385	-	22 385	-	-	-
Immobilisations incorporelles	149 486	79 738	69 748 <sup>(1)</sup>	12	12	-
Immobilisations corporelles	1 163	1 163	-	391	391	-
Immobilisations financières	413	413	-	31	31	-
Titres de participation	-	-	-	-	-	-
Actifs d'impôts différés	104 247	57 201	47 046 <sup>(1)</sup>	688	587	101 <sup>(1)</sup>
Créances	3 822	3 822	-	290	290	-
Stocks	18 707	18 633	74 <sup>(1)</sup>	336	336	-
Trésorerie	70 294	70 294	-	730	730	-
Comptes de liaison – Éliminations intragroupe	-	-	-	-	-	-
<b>Total des actifs</b>	<b>370 517</b>	<b>231 264</b>	<b>139 253</b>	<b>2 478</b>	<b>2 377</b>	<b>101</b>
<b>Passifs</b>						
Emprunts et passifs financiers	-	-	-	-	-	-
Provisions pour avantages au personnel	-	-	-	-	-	-
Passifs d'impôts différés	60 997	31 674	29 323 <sup>(1)</sup>	-	-	-
Autres passifs	1 242	1 242	-	15	15	-
Concours bancaires	10 451	10 451	-	3 442	3 442	-
Comptes de liaison – Éliminations intragroupe	-	-	-	-	-	-
<b>Total des passifs</b>	<b>72 690</b>	<b>43 367</b>	<b>29 323</b>	<b>3 457</b>	<b>3 457</b>	<b>-</b>
<b>Passifs éventuels reconnus</b>	<b>7 371</b>	<b>-</b>	<b>7 371<sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif (Passif) net</b>	<b>290 456</b>	<b>187 898</b>	<b>102 558</b>	<b>(979)</b>	<b>(1 080)</b>	<b>101</b>

<sup>(1)</sup>voir note 11.4

11.4. Réconciliation entre le Bilan au 31 décembre 2008 publié et le Bilan au 31 décembre 2008 après affectation définitive des Goodwills relatifs à Tercica Inc. et Vernalis Inc.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2008 publié	Affectation						Impact sur le résultat du 4 <sup>e</sup> trimestre 2008	31 déc. 2008 après affectation
		Licence	Stock	Passif éventuel	Pertes repor- tables/ Décala- ges temporai- res	Total	Autres		
<b>ACTIF</b>									
Goodwills	351 736	(31 085)	(33)	3 301	(33 372)	(61 189)	269	-	290 816
Autres immobilisations incorporelles	163 911	69 748	-	-	-	69 748	-	(724)	232 935
Immobilisations corporelles	237 860	-	-	-	-	-	-	-	237 860
Titres de participation	2 650	-	-	-	-	-	-	-	2 650
Participation dans des entreprises associées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers non courants	3 810	-	-	-	-	-	-	-	3 810
Autres actifs non courants	8 039	-	-	-	-	-	-	-	8 039
Actifs d'impôts différés	111 439	-	1 395	2 948	42 804	47 147	(60 332)*	89	98 343
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>879 445</b>	<b>38 663</b>	<b>1 362</b>	<b>6 249</b>	<b>9 432</b>	<b>55 706</b>	<b>(60 063)</b>	<b>(636)</b>	<b>874 453</b>
Stocks	115 944	-	74	-	-	74	-	(236)	115 782
Clients et comptes rattachés	217 845	-	-	-	-	-	-	-	217 845
Actifs d'impôts exigibles	49 509	-	-	-	-	-	-	-	49 509
Autres actifs courants	63 652	-	-	-	-	-	(269)	-	63 383
Actifs financiers courants	2 528	-	-	-	-	-	-	-	2 528
Titres de placement de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	239 584	-	-	-	-	-	-	-	239 584
<b>Total des actifs courants</b>	<b>689 062</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>(269)</b>	<b>(236)</b>	<b>688 631</b>
Actifs de l'activité destinée à être abandonnée et/ou cédée	1 333	-	-	-	-	-	-	-	1 333
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 569 840</b>	<b>38 663</b>	<b>1 436</b>	<b>6 249</b>	<b>9 432</b>	<b>55 780</b>	<b>(60 332)</b>	<b>(871)</b>	<b>1 564 417</b>
<b>PASSIF</b>									
Capital social	84 060	-	-	-	-	-	-	-	84 060
Primes et réserves consolidées	680 216	10 764	11	(1 121)	9 432	19 086	(326)	-	698 976
Résultat de l'exercice	147 164	-	-	-	-	-	-	(601)	146 563
Écarts de conversion	(44 535)	-	-	-	-	-	-	(32)	(44 567)
<b>Capitaux propres – attribuables aux actionnaires d'Ipsen</b>	<b>866 905</b>	<b>10 764</b>	<b>11</b>	<b>(1 121)</b>	<b>9 432</b>	<b>19 086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>885 032</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	1 580	-	-	-	-	-	-	-	1 580
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>868 485</b>	<b>10 764</b>	<b>11</b>	<b>(1 121)</b>	<b>9 432</b>	<b>19 086</b>	<b>(326)</b>	<b>(633)</b>	<b>886 612</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	11 530	-	-	-	-	-	-	-	11 530
Provisions	27 181	-	-	7 371	-	7 371	-	187	34 739
Emprunts bancaires	148 941	-	-	-	-	-	-	-	148 941
Autres passifs financiers	13 803	-	-	-	-	-	-	-	13 803
Passifs d'impôts différés	36 404	27 898	1 425	-	-	29 323	(60 006)*	(425)	5 296
Autres passifs non courants	142 560	-	-	-	-	-	-	-	142 560
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>380 419</b>	<b>27 898</b>	<b>1 425</b>	<b>7 371</b>	<b>-</b>	<b>36 694</b>	<b>(60 006)</b>	<b>(238)</b>	<b>356 869</b>
Provisions	8 952	-	-	-	-	-	-	-	8 952
Emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Passifs financiers	4 346	-	-	-	-	-	-	-	4 346
Fournisseurs et comptes rattachés	103 835	-	-	-	-	-	-	-	103 835
Passifs d'impôts exigibles	36 315	-	-	-	-	-	-	-	36 315
Autres passifs courants	156 345	-	-	-	-	-	-	-	156 345
Concours bancaires	2 259	-	-	-	-	-	-	-	2 259
<b>Total des passifs courants</b>	<b>316 052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>316 052</b>
Passifs de l'activité destinée à être abandonnée et/ou cédée	4 884	-	-	-	-	-	-	-	4 884
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 569 840</b>	<b>38 663</b>	<b>1 436</b>	<b>6 249</b>	<b>9 432</b>	<b>55 780</b>	<b>(60 332)</b>	<b>(871)</b>	<b>1 564 417</b>

\* Présentation d'une position nette d'impôts différés

## Note 12. Autres immobilisations incorporelles

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Mouvements de la période					30 juin 2009
		Augmen- tations	Dimi- nutions	Variation de périmètre	Écarts de Conver- sion	Autres Mouve- ments	
Propriété intellectuelle	278 008	6 340	(2 103)	-	3 269	4 821	290 335
Immobilisations incorporelles en cours	1 014	732	-	-	-	272	2 018
Avances et acomptes	10 650	3 850	-	-	-	(4 604)	9 896
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>289 672</b>	<b>10 922</b>	<b>(2 103)</b>	<b>-</b>	<b>3 269</b>	<b>489</b>	<b>302 249</b>
Amortissements	(40 117)	(7 402)	212	-	182	-	(47 125)
Pertes de valeur	(16 620)	-	856	-	(40)	-	(15 804)
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>232 935</b>	<b>3 520</b>	<b>(1 035)</b>	<b>-</b>	<b>3 411</b>	<b>489</b>	<b>239 320</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4

L'évolution du poste « Propriété Intellectuelle » reflète les règlements effectués à ce titre dans le cadre des activités de partenariats du Groupe, notamment avec Novartis (Exforge) et l'Université de Rotterdam.

L'évolution du poste « Amortissements » prend en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 4,6 millions d'euros (voir note 11).

- Évolution du poste au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Mouvements de la période					30 juin 2008
		Augmen- tations	Dimi- nutions	Entrées de périmètre	Écarts de conver- sion	Autres mouve- ments	
Propriété intellectuelle	129 972	4 465	(555)	-	(1 991)	2 598	134 489
Immobilisation incorporelles en cours	781	1 080	-	-	(4)	(522)	1 335
Avances et acomptes	4 719	2 427	-	-	-	(2 039)	5 107
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>135 472</b>	<b>7 972</b>	<b>(555)</b>	<b>-</b>	<b>(1 995)</b>	<b>37</b>	<b>140 931</b>
Amortissements	(25 837)	(2 690)	416	-	36	(3)	(28 078)
Pertes de valeur	(20 466)	-	139	-	(41)	-	(20 368)
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>89 169</b>	<b>5 282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 000)</b>	<b>34</b>	<b>92 485</b>



## Note 13. Immobilisations corporelles

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008	Mouvements de la période					30 juin 2009
		Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve- ments	
Terrains	16 483	6	-	-	27	1	16 517
Constructions	149 310	54	(220)	-	812	13 377	163 333
Matériels et outillages	191 936	1 412	(402)	-	4 685	6 922	204 553
Autres immobilisations	92 733	1 799	(1 673)	-	800	1 717	95 376
Immobilisations en cours	63 226	11 233	-	-	3 686	(22 490)	55 655
Avances et acomptes	157	199	-	-	(2)	(84)	270
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>513 845</b>	<b>14 703</b>	<b>(2 295)</b>	<b>-</b>	<b>10 008</b>	<b>(557)</b>	<b>535 704</b>
Amortissements	(275 977)	(13 933)	1 712	-	(2 836)	(2)	(291 036)
Pertes de valeur	(8)	-	-	-	-	-	(8)
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>237 860</b>	<b>770</b>	<b>(583)</b>	<b>-</b>	<b>7 172</b>	<b>(559)</b>	<b>244 660</b>

- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Mouvements de la période					30 juin 2008
		Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve- ments	
Terrains	16 481	-	-	-	(187)	21	16 315
Constructions	159 765	1 313	(958)	-	(1 755)	3 932	162 297
Matériels et outillages	189 549	3 571	(846)	-	(5 313)	7 269	194 230
Autres immobilisations	85 104	1 647	(2 783)	174	(1 067)	1 166	84 241
Immobilisations en cours	52 851	19 539	(331)	-	(2 333)	(12 099)	57 627
Avances et acomptes	474	129	-	-	2	(266)	339
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>504 224</b>	<b>26 199</b>	<b>(4 918)</b>	<b>174</b>	<b>(10 653)</b>	<b>23</b>	<b>515 049</b>
Amortissements	(282 190)	(13 091)	3 827	(106)	3 213	(34)	(288 381)
Pertes de valeur	(143)	-	102	-	2	-	(39)
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>221 891</b>	<b>13 108</b>	<b>(989)</b>	<b>68</b>	<b>(7 438)</b>	<b>(11)</b>	<b>226 629</b>

## Note 14. Autres actifs non courants

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008	Mouvements de la période								30 juin 2009
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement des dérivés	Variation de juste valeur en résultat	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Options liées aux obligations Convertibles	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Warrants	-	-	-		-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentés dérivés enregistrés à la juste valeur</b>	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	3 810	-	-	7	-	-	-	2	-	3 819
<b>Actifs financiers non courants (Actifs financiers évalués à la juste valeur)</b>	<b>3 810</b>	-	-	<b>7</b>	-	-	-	<b>2</b>	-	<b>3 819</b>
Obligations convertibles <sup>(1)</sup>	-	2 000	-		-	-	-	-	-	2 000
Contrat de liquidité <sup>(2)</sup>	1 454	30	-		-	-	-	-	-	1 484
Avances - Sociétés non consolidées	156	(1)	-		-	-	-	-	-	155
Autres immobilisations financières	1 446	122	-		-	-	-	6	-	1 574
Dépôts versés <sup>(3)</sup>	4 983	(981)	-		-	-	32	-	-	4 034
<b>Autres actifs non courants (Prêts, créances et autres)<sup>(4)</sup></b>	<b>8 039</b>	<b>1 170</b>	-		-	-	<b>32</b>	<b>6</b>	-	<b>9 247</b>

(1) L'évolution du poste s'explique principalement par la souscription d'Ipsen à l'émission d'obligations convertibles en actions de la société Pharnext (voir note 1)

(2) L'évolution du poste concerne l'utilisation des disponibilités au 31 décembre 2008 pour l'acquisition de titres sur l'exercice 2009, dans le cadre du contrat de liquidité, signé en février 2007 et reconduit par l'avenant du 17 décembre 2008.

(3) L'évolution des dépôts versés comprend l'actualisation du dépôt de garantie du siège social de Boulogne (92) ainsi que le remboursement du dépôt de garantie perçu par la filiale espagnole dans le cadre de son activité de recherche.

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

- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Mouvements de la période								30 juin 2008
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement Des dérivés	Variation de juste valeur	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements <sup>(5)</sup>	
		(A)	(B)							
Options liées aux obligations convertibles <sup>(4)</sup>	14 899	-	-		-	(4 396)	-	(548)	(9 955)	-
Warrants <sup>(4)</sup>	6 939	-	-		-	(2 212)	-	(491)	(4 236)	-
<b>Instruments dérivés enregistrés à la juste valeur</b>	<b>21 838</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>(6 608)</b>	<b>-</b>	<b>(1 039)</b>	<b>(14 191)</b>	<b>-</b>
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	4 045	-	-	(174)	-	-	-	(8)	-	3 863
<b>Actifs financiers non courants (actifs financiers évalués à la juste valeur)</b>	<b>25 883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>(6 608)</b>	<b>-</b>	<b>(1 047)</b>	<b>(14 191)</b>	<b>3 863</b>
Obligations convertibles <sup>(1)</sup>	47 845	10 203	-		-	-	-	(2 014)	(56 034)	-
Contrat de liquidité <sup>(2)</sup>	2 542	(2 249)	-		-	-	-	-	-	293
Avances - Sociétés non consolidées	84	7	-		-	-	-	-	119	210
Autres immobilisations financières	1 362	133	-		-	-	-	(39)	-	1 456
Dépôts versés	3 799	(8)	-		-	-	(40)	-	-	3 751
<b>Autres actifs non courants (prêts, créances et autres)<sup>(3)</sup></b>	<b>55 632</b>	<b>8 086</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>(2 053)</b>	<b>(55 915)</b>	<b>5 710</b>
<b>Total des autres actifs non courants</b>	<b>81 515</b>	<b>8 086</b>	<b>-</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>(6 608)</b>	<b>(40)</b>	<b>(3 100)</b>	<b>(70 106)</b>	<b>9 573</b>

(1) L'évolution du poste s'explique principalement par les amortissements calculés au taux d'intérêt effectif, les intérêts courus et l'effet de change sur la période. Les flux d'investissements prennent en compte la reconnaissance accélérée des intérêts calculés selon le taux d'intérêt effectif sur la période compte tenu de la prise en compte dans le modèle de valorisation des obligations convertibles de leur date de conversion en actions Tercica Inc., faisant ainsi varier la maturité du 12 octobre 2011 au 22 juillet 2008.

(2) L'évolution du poste concerne l'utilisation des disponibilités au 31 décembre 2007 pour l'acquisition de titres sur le premier semestre 2008 dans le cadre du contrat de liquidité signé en février 2007.

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

(4) La juste valeur est déterminée selon le modèle Black & Scholes.

(5) Les autres mouvements sur les obligations convertibles, les options rattachées et le warrant concernent leur reclassement en « actifs courants » compte tenu de leur date de conversion et d'exercice en actions Tercica Inc. le 22 juillet 2008.

## Note 15. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

### 15.1. Évolution du poste

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Mouvements de la période							30 juin 2009
		Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investissements	Variation du BFR lié au financement	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Variation de juste valeur en résultat	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	
Stocks	115 782	(6 735)	-	-	-	680	-	(343)	109 384
Clients	217 845	33 731	-	-	-	1 216	-	1 386	254 178
Actifs d'impôts exigibles	49 509	(31 461)	-	-	-	310	-	-	18 358
Autres actifs courants	63 383	8 179	(5 326)	-	-	472	-	527	67 235
<b>Prêts et créances <sup>(1)</sup></b>	<b>446 519</b>	<b>3 714</b>	<b>(5 326)</b>	-	-	<b>2 678</b>	-	<b>1 570</b>	<b>449 155</b>
Actifs financiers courants	2 528	-	-	-	-	2	(2 127)	-	403
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transactions <sup>(2)</sup></b>	<b>2 528</b>	-	-	-	-	<b>2</b>	<b>(2 127)</b>	-	<b>403</b>
Fournisseurs	(103 835)	(5 983)	-	-	-	(1 013)	-	(18)	(110 849)
Passifs d'impôts exigibles	(36 315)	22 909	-	-	-	(477)	-	-	(13 883)
Autres passifs courants	(156 345)	14 171	10 149	354	-	(2 143)	-	(12 025)	(145 839)
Autres passifs non courants	(142 560)	(60 540)	-	-	-	(9 805)	-	13 837	(199 068)
Intérêts sur autres passifs financiers <sup>(3)</sup>	(2 669)	-	-	1 868	-	-	-	402	(399)
<b>Passifs financiers au coût amorti <sup>(4)</sup></b>	<b>(441 724)</b>	<b>(29 443)</b>	<b>10 149</b>	<b>2 222</b>	-	<b>(13 438)</b>	-	<b>2 196</b>	<b>(470 038)</b>
<b>Total</b>	<b>7 323</b>	<b>(25 729)</b>	<b>4 823</b>	<b>2 222</b>	-	<b>(10 758)</b>	<b>(2 127)</b>	<b>3 766</b>	<b>(20 480)</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4

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

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

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

<sup>(4)</sup> La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

La variation des autres passifs non courants s'explique principalement par l'enregistrement en « Produits constatés d'avance » des montants perçus sur le premier semestre 2009 dans le cadre des accords de partenariats avec Medicis et Galderma. Les produits relatifs aux contrats de partenariats sont reconnus linéairement sur la durée des contrats, la part non reconnue en résultat est inscrite en « Autres passifs non courants » dès que l'échéance excède douze mois, et en « Autres passifs courants » pour la part de l'échéance à moins d'un an.

- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Mouvements de la période							30 juin 2008
		Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investissements	Variation du BFR lié au financement	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Variation de juste valeur en résultat	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)					
Stocks	87 111	1 189	-	-	-	(737)	-	(3)	87 560
Clients	216 214	36 848	-	-	308	(1 212)	-	113	252 271
Actifs d'impôts exigibles	26 569	(21 832)	-	-	-	(364)	-	-	4 373
Autres actifs courants <sup>(1)</sup>	53 753	3 684	3 963	-	142	(1 170)	-	56 024	116 396
<b>Prêts et créances<sup>(2)</sup></b>	<b>383 647</b>	<b>19 889</b>	<b>3 963</b>	<b>-</b>	<b>450</b>	<b>(3 483)</b>	<b>-</b>	<b>56 134</b>	<b>460 600</b>
Actifs financiers courants <sup>(1)</sup>	96	-	-	-	-	-	25	14 191	14 312
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transactions<sup>(3)</sup></b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>14 191</b>	<b>14 312</b>
Fournisseurs	(104 181)	3 026	-	-	-	1 412	-	225	(99 518)
Passifs d'impôts exigibles	(12 327)	(4 253)	-	-	(72)	687	-	16	(15 949)
Autres passifs courants	(136 234)	19 752	9 098	47	(226)	2 066	-	(14 846)	(120 343)
Autres passifs non courants	(192 043)	(21 247)	(437)	-	-	7 672	-	12 923	(193 132)
Intérêts sur autres passifs financiers <sup>(4)</sup>	(863)	-	-	(355)	-	-	-	658	(560)
<b>Passifs financiers au coût amorti<sup>(5)</sup></b>	<b>(445 648)</b>	<b>(2 722)</b>	<b>8 661</b>	<b>(308)</b>	<b>(298)</b>	<b>11 837</b>	<b>-</b>	<b>(1 024)</b>	<b>(429 502)</b>
<b>Total</b>	<b>(61 905)</b>	<b>17 167</b>	<b>12 624</b>	<b>(308)</b>	<b>152</b>	<b>8 354</b>	<b>25</b>	<b>69 301</b>	<b>45 410</b>

<sup>(1)</sup> Les autres mouvements sur les actifs courants et actifs financiers courants concernent le reclassement en « actifs courants » des obligations convertibles, des options rattachées et du warrant, compte tenu de leur date de conversion et d'exercice en actions Tercica Inc., le 22 juillet 2008.

<sup>(2)</sup> Les dépréciations relatives à la catégorie « Prêts et créances » ne sont pas présentées compte tenu de leur caractère non significatif. La juste valeur des « Prêts et créances » correspond à leur valeur au bilan (valeur à la date de transaction puis test de dépréciation effectué à chaque arrêté comptable).

<sup>(3)</sup> La juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions correspond à leur valeur de marché.

<sup>(4)</sup> Les intérêts sur autres passifs financiers sont inclus au bilan dans les passifs financiers

<sup>(5)</sup> La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

## 15.2. Détail des postes

### 15.2.1. Autres actifs courants et actifs financiers courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>
Avances et acomptes versés	11 503	2 318
Créances sur immobilisations et comptes rattachés	1 854	12 477
T.V.A. à récupérer	21 927	28 719
Autres créances d'exploitation	10 148	7 123
Créances diverses	5 937	3 282
Charges constatées d'avance	15 866	9 464
<b>Total des autres actifs courants (prêts et créances)<sup>(1)</sup></b>	<b>67 235</b>	<b>63 383</b>
Instruments dérivés	403	2 528
<b>Total des actifs financiers courants (actifs financiers détenus à des fins de transactions)<sup>(2)</sup></b>	<b>403</b>	<b>2 528</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4

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

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

## 15.2.2. Autres passifs courants et passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
T.V.A. à payer	19 119	15 608
Autres dettes fiscales	11 460	5 998
Dettes sociales	63 338	79 809
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	14 390	23 305
Dettes diverses	11 155	9 324
Produits constatés d'avance	26 377	22 301
<b>Total des autres passifs courants (Passifs financiers au coût amorti)</b>	<b>145 839</b>	<b>156 345</b>
Produits constatés d'avance non courants	199 068	142 560
<b>Total des autres passifs non courants (Passifs financiers au coût amorti) <sup>(1)</sup></b>	<b>199 068</b>	<b>142 560</b>

<sup>(1)</sup> La valeur nette comptable des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

## Note 16. Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transactions :</b>		
- SICAV / OPCVM monétaires euro	99 144	211 144
- Certificats de dépôts de durée inférieure à 3 mois	-	-
<b>Prêts et créances :</b>		
- Dépôts à terme rémunérés	2 302	1 601
<b>Disponibilités</b>	<b>38 777</b>	<b>26 839</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – Bilan Actif</b>	<b>140 223</b>	<b>239 584</b>
<b>Concours bancaires courants – Bilan Passif</b>	<b>(1 150)</b>	<b>(2 259)</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>139 073</b>	<b>237 325</b>

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

Les valeurs mobilières de placement au 30 juin 2009 sont disponibles à tout moment, sous un préavis n'excédant jamais 24 heures. Au sein des dépôts à terme, aucune échéance des sommes investies au 30 juin 2009 n'excédait fin juillet 2009.

## Note 17. Capitaux propres consolidés

### 17.1. Composition du capital

Au 30 juin 2009, le capital social d'Ipsen S.A. est fixé à 84.067.683 euros divisés en 84.067.683 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 61.504.010 actions à droit de vote double. Au 31 décembre 2008, le capital social d'Ipsen S.A. était fixé à 84.059.683 euros divisés en 84.059.683 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 61.504.010 actions à droit de vote double.

Cette variation fait suite à l'attribution d'actions gratuites devenue définitive le 30 mai 2009 dans le cadre du plan d'actions gratuites du 30 mai 2007 (Document de référence 2008 Chapitre 20 Note 5.4.3), actée par l'Assemblée générale du 4 juin 2009.

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

Les différents éléments constituant les capitaux propres consolidés, qui comprennent le résultat de l'exercice, sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Capital social d'Ipsen	84 068	84 060
Prime d'apport	29 809	29 809
Prime d'émission	679 185	679 185
Réserve légale d'Ipsen	44 686	44 686
Autres réserves sociales d'Ipsen	153 247	215 870
Autres réserves et résultats consolidés	(62 592)	(168 578)
<b>Total</b>	<b>928 403</b>	<b>885 032</b>

## 17.3. Résultat par action

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

Les plans de stock options du 30 mars 2009 et du 14 novembre 2005 sont dilutifs au 30 juin 2009, contrairement au 30 juin 2008 où seul le plan de stock-options du 14 novembre 2005 était dilutif.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Nombre d'actions ordinaires au 31 décembre 2008 et 31 décembre 2007	84 059 683	84 043 183
Actions propres (nombre moyen pondéré)	(37 078)	(25 224)
Actions gratuites au plan du 30 mars 2009 non soumises à conditions de performance	24 730	-
Actions gratuites au plan du 21 janvier 2009 non soumises à conditions de performance	100 920	-
Effet rétroactif au 1 <sup>er</sup> janvier 2008 de l'émission des actions gratuites du plan du 29 septembre 2008 non soumises à conditions de performance	33 100	-
Actions gratuites du plan du 30 mai 2007 non soumises à conditions de performance	8 000	8 000
Actions gratuites du plan du 12 décembre 2007 non soumises à conditions de performance	1 000	1 000
<b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action</b>	<b>84 190 355</b>	<b>84 026 959</b>
Effet dilutif des stocks options	118 861	108 180
<b>Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat dilué par action</b>	<b>84 309 216</b>	<b>84 135 139</b>

## 17.4. Distributions de dividendes

Au 30 juin 2009, un dividende de 0,70 euro par action a été distribué aux actionnaires contre 0,66 euro par action au 30 juin 2008.

## Note 18. Provisions

- Évolution au cours du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008 <sup>(*)</sup>	Évolution au cours de la période						30 juin 2009
		Variations de périmètre	Dotation	Reprises		Écarts de conversion	Autres mouvements	
				Utilisation	Non-utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	10 290	-	403	-	-	70	-	10 763
Risques juridiques	27 811	-	22 883	(2 489)	(2 494)	(2)	-	45 709
Restructuration	3 085	-	-	(2 119)	-	7	-	973
Divers	2 505	-	1 305	(46)	-	-	-	3 764
<b>Total Provisions <sup>(1)</sup></b>	<b>43 691</b>	<b>-</b>	<b>24 591</b>	<b>(4 654)</b>	<b>(2 494)</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>61 209</b>
- dont courant	8 952	-	1 469	(4 560)	(2 494)	6	-	3 373
- dont non courant	34 739	-	23 122	(94)	-	69	-	57 836

<sup>(\*)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc.. La réconciliation avec le Bilan consolidé établi au 31 décembre 2008 publié est présentée en note 11.4

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

Au 30 juin 2009, les provisions s'analysent comme suit :

- Risques ou charges de nature économique et opérationnelle**  
Ces provisions concernent la reconnaissance d'un passif éventuel reconnu dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill lié à la prise de contrôle de Tercica Inc. (voir note 11.4) pour 8 millions d'euros ainsi que des risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour résoudre divers désaccords d'origine commerciale dont l'incidence individuelle demeure limitée.
- Risques de nature juridique**  
Ces provisions comprennent, à hauteur de :
  - 38,6 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes ;
  - 2,8 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
  - 4,3 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.
- Coût de restructuration**  
Ces provisions correspondent à des charges de restructuration liées aux acquisitions nord-américaines de 2008.
- Divers**  
Dans le cadre du regroupement de l'ensemble des sites parisiens sur le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt en 2008, une provision de 3,7 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif.
- Évolution au cours du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Évolution au cours de la période						30 juin 2008
		Variations de périmètre	Dotation	Reprises		Écarts de conversion	Autres mouvements	
				Utilisation	Non-utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	2 751	-	-	-	-	-	-	2 751
Risques juridiques	18 554	-	4 187	(676)	(2 851)	(162)	-	19 052
Restructuration	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers	274	-	2	(8)	(14)	-	-	254
<b>Total Provisions <sup>(1)</sup></b>	<b>21 579</b>	<b>-</b>	<b>4 189</b>	<b>(684)</b>	<b>(2 865)</b>	<b>(162)</b>	<b>-</b>	<b>22 057</b>
- dont courant	6 598	-	1 935	(530)	(778)	(1)	-	7 224
- dont non courant	14 981	-	2 254	(154)	(2 087)	(161)	-	14 833

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



## Note 19. Passifs financiers

- La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2008	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversions	30 juin 2009
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	148 941	-	(149 878)	-	-	-	937	-	-	-
Autres passifs financiers	13 803	-	(1 000)	-	(119)	-	65	-	-	12 749
<b>Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) <sup>(1)</sup></b>	<b>162 744</b>	<b>-</b>	<b>(150 878)</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>1 002</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 749</b>
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Autres passifs financiers	4 335	-	(184)	-	(1 749)	-	1 059	-	-	3 461
<b>Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) <sup>(1)</sup></b>	<b>8 335</b>	<b>-</b>	<b>(184)</b>	<b>-</b>	<b>(1 749)</b>	<b>-</b>	<b>1 059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 461</b>
<i>Instruments dérivés</i>	11	-	-	-	-	520	-	-	-	531
<b>Passifs financiers courants (Passifs financiers évalués à la juste valeur) <sup>(2)</sup></b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>531</b>
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>8 346</b>	<b>-</b>	<b>(184)</b>	<b>-</b>	<b>(1 749)</b>	<b>520</b>	<b>1 059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 992</b>
<b>Total</b>	<b>171 090</b>	<b>-</b>	<b>(151 062)</b>	<b>-</b>	<b>(1 868)</b>	<b>520</b>	<b>2 061</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 741</b>

<sup>(1)</sup> La valeur des passifs financiers au coût amorti est considéré comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

<sup>(2)</sup> La juste valeur correspond à la valeur de marché.

Le 30 juin 2008, le Groupe a dénoncé ses quatre conventions de crédit bilatérales d'un montant de 275,6 millions d'euros qu'il avait pris en juin 2005 et dont les lignes de crédits n'étaient plus utilisées au 30 juin 2008.

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

04/06/2009	262,5 millions d'euros
04/06/2010	225,0 millions d'euros
04/06/2011	187,5 millions d'euros
04/06/2012	150,0 millions d'euros
04/06/2013	-

Le 17 octobre 2008, le Groupe a effectué un tirage de 150 millions d'euros totalement remboursé le 17 avril 2009, occasionnant une charge d'intérêts de 2,5 millions d'euros au 30 juin 2009.

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

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

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

- La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2007	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversions	30 juin 2008
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	4 379	-	(4 379)	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers	16 449	-	-	-	229	-	(425)	-	-	16 253
<b>Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti)</b>	<b>20 828</b>	<b>-</b>	<b>(4 379)</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>(425)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 253</b>
Ligne de crédit et Emprunts bancaires	5 375	-	-	-	-	-	-	-	-	5 375
Autres passifs financiers	2 923	-	(186)	-	126	-	(271)	-	-	2 592
<b>Passifs financiers courants (évalués au coût amorti)</b>	<b>8 298</b>	<b>-</b>	<b>(186)</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>-</b>	<b>(271)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 967</b>
<i>Instruments dérivés</i>	908	-	-	-	-	1 508	-	-	-	2 416
<b>Passifs financiers courants (évalués à la juste valeur)</b>	<b>908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 416</b>
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>9 206</b>	<b>-</b>	<b>(186)</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>1 508</b>	<b>(271)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 383</b>
<b>Total</b>	<b>30 034</b>	<b>-</b>	<b>(4 565)</b>	<b>-</b>	<b>355</b>	<b>1 508</b>	<b>(696)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 636</b>

## Note 20. Instruments financiers dérivés

(en milliers d'euros)	30 juin 2009		31 décembre 2008	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Valeur de marché des instruments de taux	-	-	-	-
Valeur de marché des instruments de change	403	531	2 528	11
<b>Total</b>	<b>403</b>	<b>531</b>	<b>2 528</b>	<b>11</b>

## Note 21. Informations relatives aux parties liées

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

## Note 22. Engagements et passifs éventuels

Les engagements et passifs éventuels existants au 31 décembre 2008 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2009.

## **Note 23. Événements postérieurs à la clôture**

**Le 16 juillet 2009** - Ipsen a présenté les résultats des études cliniques de phase I et de phase IIa de sa molécule, le BIM 23A760, conçue et développée par ses équipes de recherche à partir de leur plateforme reconnue d'ingénierie des peptides. Le BIM 23A760, est un composé « chimérique » innovant, premier de sa classe, associant deux entités pharmacologiques : un analogue de la somatostatine et un agoniste dopaminergique. Cette molécule cible les deux voies physiopathologiques les plus communément associées aux tumeurs hypophysaires, à savoir l'hormone de croissance et la prolactine. Sa conception repose sur une nouvelle avancée de la biologie moléculaire qui s'appuie sur l'amplification des signaux cellulaires liée à l'activation simultanée de deux récepteurs sur leurs ligands respectifs.

Dans l'étude clinique de phase I, l'administration de BIM23A760 chez des volontaires sains a montré un profil pharmacocinétique compatible avec une libération prolongée adapté à une administration hebdomadaire. Le traitement par le BIM23A760 entraîne une diminution importante des taux de prolactine à toutes les doses testées après une administration unique, qui est maintenue pendant au moins 4 semaines après des administrations répétées. De plus, des réductions statistiquement significatives du taux d'IGF-1 ont été observées après des administrations répétées.

L'étude clinique de phase IIa du BIM23A760 menée chez des patients atteints d'acromégalie a mis en évidence une activité pharmacologique démontrée par une réduction maximale moyenne de 66% à 74% du taux d'hormone de croissance par rapport aux valeurs initiales. Une inhibition plus marquée et de plus longue durée de l'hormone de croissance a également été observée en fonction de la dose. En outre, une réduction du taux d'IGF-1 a été observée aux deux doses testées (1 mg et 4 mg). Le profil pharmacocinétique du BIM23A760 chez les patients atteints d'acromégalie a été comparable à celui observé chez les sujets sains participant à l'étude de phase I. Le BIM23A760 a été bien toléré aux deux doses testées.

## II - RAPPORT D'ACTIVITE

### Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2009 et 2008 :

#### ■ Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2009 et 2008, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	2ème trimestre			1er semestre			
	2009	2008	% Variation	2009	2008	% Variation	% Variation à change constant
France	84 846	87 642	-3,2%	163 075	163 400	-0,2%	-0,2%
Espagne	15 037	15 049	-0,1%	30 269	29 755	1,7%	1,7%
Italie	20 012	18 627	7,4%	38 815	36 670	5,8%	5,8%
Allemagne	13 458	13 927	-3,4%	29 999	30 013	0,0%	0,0%
Royaume-Uni	11 367	11 161	1,8%	21 234	21 378	-0,7%	14,9%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest</b>	<b>144 721</b>	<b>146 406</b>	<b>-1,2%</b>	<b>283 392</b>	<b>281 217</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Autres pays d'Europe</b>	<b>63 646</b>	<b>64 455</b>	<b>-1,3%</b>	<b>114 477</b>	<b>124 578</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>12 754</b>	<b>932</b>	<b>n.s.</b>	<b>20 558</b>	<b>2 058</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Asie	26 179	21 784	20,2%	54 927	46 146	19,0%	12,8%
Autres pays du reste du monde	22 082	24 931	-11,4%	47 817	43 373	10,2%	12,1%
<b>Reste du Monde</b>	<b>48 261</b>	<b>46 716</b>	<b>3,3%</b>	<b>102 744</b>	<b>89 519</b>	<b>14,8%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>269 381</b>	<b>258 508</b>	<b>4,2%</b>	<b>521 172</b>	<b>497 371</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,1%</b>
<b>dont : Ventes de médicaments</b>	<b>261 121</b>	<b>248 540</b>	<b>5,1%</b>	<b>503 894</b>	<b>475 911</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Activités liées aux médicaments</b>	<b>8 260</b>	<b>9 967</b>	<b>-17,1%</b>	<b>17 278</b>	<b>21 460</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-21,2%</b>

Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 144,7 millions d'euros, en baisse de 1,2% par rapport au deuxième trimestre 2008 où elles avaient atteint 146,4 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 283,4 millions d'euros, en hausse de 0,8% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 281,2 millions d'euros) soit en hausse de 1,8% à taux de change constant, grâce à de bonnes performances en Italie et en Espagne, et malgré un impact de change négatif au Royaume-Uni, où la croissance à taux de change constant a atteint 14,9%. Les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 54,4% des ventes totales du premier semestre 2009, comparées à 56,5% un an plus tôt.

**France** – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 84,8 millions d'euros, en retrait de 3,2% sur la période (deuxième trimestre 2008, 87,6 millions d'euros). Au cours du premier semestre 2009, les ventes se sont élevées à 163,1 millions d'euros, en léger retrait de 0,2% par rapport au premier semestre 2008, où elles avaient atteint 163,4 millions d'euros, alimentées par de bonnes performances notamment de NutropinAq®, Somatuline®, Smecta® et Advorance™, compensées par une baisse des ventes de Forlax®, après le lancement d'un concurrent générique en mars.

Le poids des ventes consolidées en France continue de baisser, représentant désormais 31,3% des ventes totales du Groupe, contre 32,9% un an plus tôt.

**Espagne** – Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 15,0 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 30,3 millions d'euros, en hausse de 1,7% par rapport au premier semestre 2008 où elles avaient atteint 29,8 millions d'euros. Cette performance a été tirée par une forte croissance des ventes notamment de Somatuline®, NutropinAq® et Dysport®, partiellement compensée par un renforcement de l'environnement concurrentiel pour Décapeptyl®. Le poids de l'Espagne dans les ventes consolidées du Groupe représente 5,8% des ventes totales du Groupe, contre 6,0% un an plus tôt.

**Italie** – Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 20,0 millions d'euros, en hausse de 7,4% sur la période par rapport au deuxième trimestre 2008 où elles avaient atteint 18,6 millions d'euros, du fait notamment d'une forte croissance de Décapeptyl<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup>. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 38,8 millions d'euros, en hausse de 5,8% sur la période par rapport au premier semestre 2008 où il avait atteint 36,7 millions d'euros grâce aux bonnes performances de Somatuline<sup>®</sup>, Décapeptyl<sup>®</sup> et NutropinAq<sup>®</sup>. Le poids de l'Italie dans les ventes consolidées du Groupe représente 7,4% des ventes totales du Groupe, tout comme l'an dernier.

**Allemagne** – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 13,5 millions d'euros, en baisse de 3,4% sur la période par rapport au deuxième trimestre 2008 où il avait atteint 13,9 millions d'euros, malgré une croissance à deux chiffres de Décapeptyl<sup>®</sup>. Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 30,0 millions d'euros, stables d'une année sur l'autre. La forte croissance des ventes de Décapeptyl<sup>®</sup>, Dysport<sup>®</sup>, NutropinAq<sup>®</sup>, Somatuline<sup>®</sup> et Increlex<sup>®</sup> a été compensée par une baisse significative des activités liées aux médicaments (ventes de principes actifs et de matières premières) au cours du premier trimestre. Le poids de l'Allemagne dans les ventes consolidées du Groupe représente 5,8% des ventes totales du Groupe, contre 6,0% un an plus tôt.

**Royaume-Uni** – Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 11,4 millions d'euros, en hausse de 1,8% par rapport au deuxième trimestre 2008 où il avait atteint 11,2 millions d'euros grâce à une forte croissance des volumes vendus de Dysport<sup>®</sup>, Décapeptyl<sup>®</sup> et Increlex<sup>®</sup>, presque entièrement compensée par un impact de change négatif. Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 21,2 millions d'euros, en retrait de 0,7% par rapport au premier semestre 2008 où elles avaient atteint 21,4 millions d'euros soit une hausse de 14,9% à taux de change constant, alimentées par les fortes performances de Décapeptyl<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup>. Le poids du Royaume-Uni dans les ventes consolidées du Groupe représente 4,1% des ventes totales du Groupe, contre 4,3% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 63,6 millions d'euros, en retrait de 1,3% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 64,5 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 114,5 millions d'euros, en baisse de 8,1% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 124,6 millions d'euros), affaiblies par une perturbation des circuits de distribution dans certains pays d'Europe de l'Est au premier trimestre 2009, du fait de l'effondrement des devises locales face à l'Euro. Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les pays d'Europe de l'Est ont progressé de 1,1% sur la période à taux de change constant, traduisant une certaine stabilisation des activités du Groupe dans cette région. Au premier semestre 2009, les ventes dans les Autres pays d'Europe représentaient 22,0% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 25,0% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 12,8 millions d'euros, contre 0,9 millions d'euros un an plus tôt. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 20,6 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2008, reflétant, outre la pleine consolidation depuis octobre 2008 des acquisitions réalisées par le Groupe, une croissance dynamique dans cette région. Les franchises de neurologie et d'endocrinologie ont plus que doublé leur chiffre d'affaires d'une année sur l'autre, pour s'établir à environ 23 millions de dollars au premier semestre 2009.

Le Groupe a également initié ses ventes de Dysport<sup>™</sup> à Medicis en Juin 2009 pour la distribution du produit en indication esthétique aux États-Unis. Sur la période, les ventes en Amérique du Nord ont représenté 3,9% des ventes totales consolidées du Groupe, contre 0,4% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 48,3 millions d'euros, en hausse de 3,3% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 46,7 millions d'euros). Au cours du premier semestre 2009, les ventes ont atteint 102,7 millions d'euros, en hausse de 14,8% (premier semestre 2008, 89,5 millions d'euros) soit une hausse de 12,5% à taux de change constant. Malgré un effet de stock négatif au Brésil, principalement sur Dysport<sup>®</sup>, tous les produits ont enregistré une croissance en volume, notamment Smecta<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup> en Algérie et Décapeptyl<sup>®</sup> en Chine. Sur la période, les ventes dans cette région ont représenté 19,7%, contre 18,0% un an plus tôt.

## ■ Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par produits, regroupés par domaines thérapeutiques pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2009 et 2008 :

(en milliers d'euros)	2ème trimestre			1er semestre			
	2009	2008	% Variation	2009	2008	% Variation	% Variation à change constant
Oncologie	65 136	64 882	0,4%	126 511	125 682	0,7%	0,9%
dont Décapeptyl <sup>®</sup> (1)	65 136	64 879	0,4%	126 510	125 677	0,7%	0,9%
Endocrinologie	51 886	39 957	29,9%	98 697	76 420	29,2%	32,7%
dont Somatuline <sup>®</sup> (1)	35 918	31 005	15,8%	68 320	59 407	15,0%	18,3%
NutropinAq <sup>®</sup> (1)	9 995	8 018	24,7%	19 336	15 215	27,1%	30,0%
Increlex <sup>®</sup> (1)	5 503	403	n.s.	10 209	673	n.s.	n.s.
Neurologie	43 632	40 343	8,2%	79 295	75 971	4,4%	8,0%
dont Apokyn <sup>®</sup> (1)	2 101		n.s.	3 165		n.s.	n.s.
Dysport <sup>®</sup> (1)	41 531	40 343	2,9%	76 130	75 971	0,2%	3,7%
<b>Médecine de spécialité</b>	<b>160 654</b>	<b>145 181</b>	<b>10,7%</b>	<b>304 503</b>	<b>278 073</b>	<b>9,5%</b>	<b>11,5%</b>
Gastro-entérologie	45 650	49 066	-7,0%	97 664	95 687	2,1%	-1,2%
dont Smecta <sup>®</sup>	22 626	25 821	-12,4%	52 175	50 394	3,5%	-2,6%
Forlax <sup>®</sup>	13 103	13 419	-2,4%	25 904	26 904	-3,7%	-3,6%
Troubles cognitifs	30 683	28 291	8,5%	56 420	54 860	2,8%	2,8%
dont Tanakan <sup>®</sup>	30 683	28 291	8,5%	56 420	54 860	2,8%	2,8%
Cardio-vasculaire	20 152	22 920	-12,1%	38 241	41 051	-6,8%	-6,8%
dont Nisis <sup>®</sup> et Nisisco <sup>®</sup>	15 125	15 861	-4,6%	27 731	28 486	-2,6%	-2,6%
Ginkor Fort <sup>®</sup>	3 873	5 438	-28,8%	7 667	9 860	-22,2%	-22,2%
Autres Médicaments de médecine générale	3 981	3 082	29,2%	7 067	6 240	13,3%	13,3%
dont Adavance <sup>™</sup>	3 219	2 257	42,6%	5 402	4 228	27,8%	27,8%
<b>Médecine générale</b>	<b>100 467</b>	<b>103 359</b>	<b>-2,8%</b>	<b>199 391</b>	<b>197 838</b>	<b>0,8%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Chiffre d'affaires total médicaments</b>	<b>261 121</b>	<b>248 540</b>	<b>5,1%</b>	<b>503 894</b>	<b>475 911</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Activités liées aux médicaments</b>	<b>8 260</b>	<b>9 967</b>	<b>-17,1%</b>	<b>17 278</b>	<b>21 460</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-21,2%</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>269 381</b>	<b>258 508</b>	<b>4,2%</b>	<b>521 172</b>	<b>497 371</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,1%</b>

(1) produits à base de peptides ou de protéines

Au deuxième trimestre 2009, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 160,7 millions d'euros, en hausse de 10,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 304,5 millions d'euros, en progression de 9,5% (premier semestre 2008, 278,1 millions d'euros) soit en hausse de 11,5% à taux de change constant, représentant 58,4% des ventes consolidées du Groupe, contre 55,9% un an plus tôt.

- **En oncologie**, les ventes de **Décapeptyl<sup>®</sup>** ont atteint 65,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, quasi-stables par rapport au second trimestre 2008, grâce à une forte croissance en Russie et en Allemagne, partiellement compensée par une baisse des ventes dans certains pays d'Europe de l'Est, où les circuits de distribution ont été temporairement perturbés après l'effondrement des devises locales face à l'Euro, et en Espagne, où l'environnement concurrentiel s'est renforcé. Au premier semestre 2009, les ventes de Décapeptyl<sup>®</sup> ont progressé de 0,7%.

- **En endocrinologie**, le chiffre d'affaires a atteint 51,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, en hausse de 29,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 98,7 millions d'euros, en hausse de 29,2%, soit +32,7% à change constant, reflétant la bonne performance de tous les produits et la consolidation des acquisitions du Groupe aux États-Unis. Hors Amérique du Nord, la franchise en endocrinologie du Groupe a progressé de 16,6% à change constant. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires en endocrinologie a représenté 18,9% des ventes totales du Groupe, contre 15,4% un an plus tôt.

**Somatuline®** -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes se sont établies à 35,9 millions d'euros, en hausse de 15,8% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Somatuline® ont atteint 68,3 millions d'euros, en hausse de 15,0% sur la période, soit une hausse de 18,3% à taux de change constant, portées par une forte croissance aux États-Unis, dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest, en Scandinavie, en Pologne, en Algérie et en Australie. Aux États-Unis, les ventes libellées en US Dollars de Somatuline® Depot ont plus que triplé par rapport aux ventes enregistrées sur ce produit au deuxième semestre 2008 par Tercica Inc avant son acquisition par le Groupe.

**NutropinAq®** -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 10,0 millions d'euros, en hausse de 24,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de NutropinAq® se sont élevées à 19,3 millions d'euros, en hausse de 27,1% sur la période, soit une hausse de 30,0% à taux de change constant, tirées par de bonnes performances dans tous les pays, et plus particulièrement en France, en Italie, en Allemagne, en Scandinavie et en Espagne.

**Increlex®** -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes d'Increlex® ont atteint 5,5 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, les ventes d'Increlex® se sont élevées à 10,2 millions d'euros, comparées à 0,7 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la pleine consolidation des ventes d'Increlex® aux États-Unis. Aux États-Unis, Increlex® continue d'afficher de bonnes performances, avec des ventes libellées en US Dollars en hausse de 56,0% par rapport à celles enregistrées par Tercica Inc au deuxième trimestre 2008.

- **En neurologie**, le chiffre d'affaires s'est établi à 43,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, en hausse de 8,2% d'une année sur l'autre (second trimestre 2008, 40,3 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes en neurologie ont atteint 79,3 millions d'euros, en progression de 4,4% d'une année sur l'autre (premier semestre 2008, 76,0 millions d'euros) soit +8,0% à taux de change constant.

**Dysport®** -- Au deuxième trimestre 2009, les ventes ont atteint 41,5 millions d'euros, en hausse de 2,9% comparées à celles du deuxième trimestre 2008, soit une croissance de 5,7% à taux de change constant. Le deuxième trimestre de 2008, particulièrement élevé, avait bénéficié d'un effet stock positif au Brésil. Cette bonne performance a également été alimentée par le début des fournitures de Dysport® à Médicis en juin et d'Azzalure® à Galderma en mai pour la distribution du produit dans ses indications esthétiques respectivement aux États-Unis et en Europe. Au premier semestre 2009, les ventes de Dysport® ont atteint 76,1 millions d'euros, en hausse de 0,2% d'une année sur l'autre, soit une hausse de 3,7% à taux de change constant.

En dehors des pays d'Europe de l'Est où le Groupe a rencontré des perturbations des circuits de distribution au début de l'année, les ventes du premier semestre 2009 ont progressé de 6,0% d'une année sur l'autre à taux de change constant.

**Apokyn®** -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 2,1 millions d'euros aux États-Unis. Suite à l'acquisition de sa plateforme commerciale nord-américaine dans le domaine de la neurologie et la licence de distribution d'Apokyn® aux États-Unis en juillet 2008, le Groupe a enregistré 3,2 millions d'euros de ventes au premier semestre 2009, en hausse de 71,8% par rapport à l'année précédente sur une base comparable.

Au deuxième trimestre 2009, les ventes de produits de **Médecine générale** se sont élevées à 100,5 millions d'euros, en baisse de 2,8% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 103,4 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes de produits de Médecine générale ont atteint 199,4 millions d'euros, en légère hausse de 0,8% d'une année sur l'autre, et en légère baisse de 0,8% à taux de change constant. Les ventes des produits de Médecine générale ont représenté 38,3% des ventes consolidées du Groupe, contre 39,8% un an plus tôt.

- **En gastro-entérologie**, le chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2009 s'est élevé à 45,7 millions d'euros, en baisse de 7,0% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 49,1 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes en gastro-entérologie ont progressé de 2,1% sur la période, soit une baisse de 1,2% à taux de change constant.

**Smecta®** -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 22,6 millions d'euros, en baisse de 12,4% d'une année sur l'autre, comparé à un deuxième trimestre 2008 élevé, qui avait bénéficié d'un effet de stockage important en Russie. Au premier semestre 2009, les ventes de Smecta® ont atteint 52,2 millions d'euros, en hausse de 3,5% d'une année sur l'autre, soit une baisse de 2,6% à taux de change constants, en raison principalement d'un effet stock en Russie un an plus tôt, malgré de bonnes performances en Chine, en France, en Algérie et au Vietnam.

**Forlax®** -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est élevé à 13,1 millions d'euros, en baisse de 2,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Forlax® ont atteint 25,9 millions d'euros, en baisse de 3,7% par rapport à celles du premier semestre 2008 à la suite du lancement en France d'un générique en mars 2009. Les ventes en France ont représenté 70,0% des ventes totales du produit sur la période, contre 74,3% un an plus tôt.

- **Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs**, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2009 ont atteint 30,7 millions d'euros, en hausse de 8,5% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2009, les ventes de Tanakan® se sont élevées à 56,4 millions d'euros, en hausse de 2,8% par rapport à celles du premier semestre de l'exercice précédent grâce à une solide croissance des ventes en Russie et au Vietnam. Les ventes de Tanakan® en France ont représenté 53,6% des ventes totales de Tanakan® au premier semestre 2009, comparées à 55,7% un an plus tôt.

- **Dans le domaine cardio-vasculaire**, le chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2009 s'est élevé à 20,2 millions d'euros, en baisse de 12,1% par rapport à celui de la même période de l'exercice précédent. Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 38,2 millions d'euros, en baisse de 6,8% sur la période.

**Nisis® et Nisisco®** -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 15,1 millions d'euros, en baisse de 4,6% d'une année sur l'autre (deuxième trimestre 2008, 15,9 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 27,7 millions d'euros, en baisse de 2,6% sur la période. A la suite de la signature en Janvier 2009 d'un accord avec Novartis, le Groupe assure désormais la co-promotion de son anti-hypertenseur Exforge® en France. Les revenus liés à Exforge® sont enregistrés dans les "Autres produits de l'activité".

**Ginkor Fort®** -- Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires s'est établi à 3,9 millions d'euros, en baisse de 28,8% d'une année sur l'autre sur la période (deuxième trimestre 2008, 5,4 millions d'euros). Au premier semestre 2009, les ventes ont atteint 7,7 millions d'euros, reflétant la fourniture du produit au partenaire du Groupe.

- Les ventes des **Autres médicaments de médecine générale** se sont élevées à 4,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2009, contre 3,1 millions d'euros un an plus tôt, grâce aux ventes d'**Adrovanse™** qui se sont élevées à 3,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2009. Au premier semestre 2009, les ventes des Autres médicaments de médecine générale ont atteint 7,1 millions d'euros, Adrovanse™ réalisant 5,4 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Au deuxième trimestre 2009, le chiffre d'affaires des **activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a reculé de 17,1% pour s'établir à 8,3 millions d'euros. Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires des activités liées aux médicaments s'est élevé à 17,3 millions d'euros, en baisse de 19,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

## Comparaison du résultat consolidé des premiers semestres 2009 et 2008

	30 juin 2009		30 juin 2008		Variation en %
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>521 172</b>	<b>100,0%</b>	<b>497 371</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,8%</b>
Autres produits de l'activité	51 933	10,0%	53 713	10,8%	-3,3%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>573 105</b>	<b>110,0%</b>	<b>551 084</b>	<b>110,8%</b>	<b>4,0%</b>
Coût de revient des ventes	(115 283)	-22,1%	(112 686)	-22,7%	2,3%
Frais de recherche et développement	(91 518)	-17,6%	(87 313)	-17,6%	4,8%
Frais commerciaux	(186 142)	-35,7%	(164 854)	-33,1%	12,9%
Frais généraux et administratifs	(44 753)	-8,6%	(40 746)	-8,2%	9,8%
Autres produits et charges opérationnels	(4 757)	-0,9%	1 633	0,3%	ns
Amortissements des incorporels	(5 473)	-1,1%	(1 211)	-0,2%	ns
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>125 179</b>	<b>24,0%</b>	<b>145 907</b>	<b>29,3%</b>	<b>-14,2%</b>
- Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 641	-	15 820	-	-
- Coût de l'endettement financier brut	(3 460)	-	(908)	-	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 819)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>14 912</b>	<b>3,0%</b>	<b>-112,2%</b>
Autres produits et charges financiers	(2 851)	0,5%	(11 526)	-2,3%	-
Impôts sur le résultat	(21 970)	-4,2%	(32 731)	-6,6%	-32,9%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	-	(5 226)	-1,1%	ns
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>98 539</b>	<b>18,9%</b>	<b>111 336</b>	<b>22,4%</b>	<b>-11,5%</b>
Résultat des activités non poursuivies	523	-	(225)	-	ns
<b>Résultat consolidé</b>	<b>99 062</b>	<b>19,0%</b>	<b>111 111</b>	<b>22,3%</b>	<b>-10,8%</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	98 667	-	110 836	-	-10,9%
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	395	-	275	-	43,6%

### ■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 521,2 millions d'euros au premier semestre 2009, en hausse de 4,8% par rapport à la même période l'année dernière soit une hausse de 5,1% à taux de change constant.



## ■ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 51,9 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 53,7 millions d'euros au premier semestre 2008 soit en diminution de 3,3% entre les deux périodes.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de produits</b>				
- Redevances perçues	36 915	23 726	13 189	55,6%
- Produits forfaitaires liés à des accords de licence	10 961	24 121	(13 160)	-54,6%
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	4 057	5 866	(1 809)	-30,8%
<b>Total</b>	<b>51 933</b>	<b>53 713</b>	<b>(1 780)</b>	<b>-3,3%</b>

Le premier semestre 2009 a été marqué par le versement pour 22,0 millions d'euros de redevances Kogenate® et Helixate® non perçues par le Groupe en 2008 tandis que le premier semestre 2008 avait bénéficié d'éléments non récurrents liés aux produits de cession de Ginkor Fort® pour 13,7 millions d'euros.

- ▶ **Les redevances perçues** au premier semestre 2009 se sont élevées à 36,9 millions d'euros, en augmentation de 13,2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008. Elles sont principalement constituées de celles enregistrées au titre de la licence Kogenate® et Helixate® (36,4 millions d'euros -au titre des redevances non perçues par le Groupe en 2008 ainsi que les redevances dues au titre du premier semestre 2009 - contre 23,1 millions d'euros un an auparavant). Suite à la résolution du litige opposant le Groupe à Bayer, le premier semestre 2009 a comporté d'une part le report des sept mois de redevances Kogenate® et Helixate® non perçues par le Groupe au cours de l'exercice précédent, ainsi que celles perçues au titre du premier trimestre 2009, et d'autre part une estimation des redevances dues au titre du deuxième trimestre 2009.
- ▶ **Les produits forfaitaires liés à des accords de licence** représentent principalement la reconnaissance, étalée *pro rata-temporis* sur la durée des contrats correspondants, des montants perçus au titre de ceux-ci ; pour le premier semestre 2009, ils ont été composés essentiellement des produits relatifs aux accords avec Medicis sur Dysport®, et avec Roche sur Taspoglutide®, comme c'était le cas sur la même période de 2008. En outre, le premier semestre 2008 comprenait des produits perçus au titre des accords passés avec Tercica Inc. , société acquise depuis par le Groupe, ainsi que la reconnaissance d'un produit non récurrent de 13,7 millions d'euros dans le cadre de la cession de Ginkor Fort®.
- ▶ **Les autres revenus** se sont élevés à 4,1 millions d'euros au premier semestre 2009 bénéficiant notamment des premiers revenus sur le nouveau contrat de co-promotion d'Exforge®. Au premier semestre 2008, les autres revenus s'étaient élevés à 5,9 millions d'euros, suite à l'enregistrement d'une commission reçue à l'occasion du renouvellement d'un des contrats de co-promotion du Groupe.

## ■ Coût de revient des ventes

Au titre du premier semestre 2009, le coût de revient des ventes s'est élevé à 115,3 millions d'euros, représentant 22,1% du chiffre d'affaires contre 22,7% au titre de la même période en 2008, durant laquelle le Groupe avait enregistré certaines dépréciations de stocks.

L'amélioration du taux de coût de revient des ventes traduit notamment les efforts de productivité réalisés par le Groupe ainsi qu'un effet mix favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité. Ces éléments ont plus que compensé les effets négatifs, pour 0,7 million d'euros, découlant des écarts d'acquisition des transactions nord-américaines du Groupe.

## ■ Frais liés à la recherche et au développement

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2008 et 2009 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
- Recherche et développement liée aux médicaments <sup>(1)</sup>	(76 615)	(77 188)	573	-0,7%
- Développement industriel <sup>(2)</sup>	(12 571)	(8 422)	(4 149)	49,3%
- Développement stratégique <sup>(3)</sup>	(2 332)	(1 703)	(629)	36,9%
<b>Total</b>	<b>(91 518)</b>	<b>(87 313)</b>	<b>(4 205)</b>	<b>4,8%</b>

- (1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, et d'améliorer les produits existants ou de rechercher de nouvelles indications thérapeutiques liées à ceux-ci. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.
- (2) Le développement industriel comprend les études chimiques, biotechniques et des études du processus de développement visant l'industrialisation de la production à petite échelle de molécules créées par des laboratoires de recherche.
- (3) Le développement stratégique comprend les frais encourus pour rechercher des licences relatives à de nouveaux produits ou à établir de nouveaux accords de partenariats.

Les *frais liés à la recherche et au développement* ont atteint 91,5 millions d'euros au premier semestre 2009, soit 16,0% des produits des activités ordinaires ou 17,6% du chiffre d'affaires, en hausse de 4,8% par rapport au premier semestre 2008, où ils avaient représenté 87,3 millions d'euros, soit 15,8% des produits des activités ordinaires ou 17,6% du chiffre d'affaires. Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments sont stables d'une année sur l'autre, tandis que les dépenses de développement industriel ont enregistré une hausse de 49,3%, notamment marquées par la reprise par le Groupe des projets Increlex<sup>®</sup> et Combo (co-administration de NutropinAq<sup>®</sup> et d'Increlex<sup>®</sup>) menés précédemment par Tercica Inc. avant son acquisition par le Groupe.

- ▶ Les dépenses de **recherche et de développement** liées aux médicaments ont diminué de 0,7% d'une année sur l'autre, principalement en raison du transfert en développement industriel des dépenses liées à la production du principe actif du produit OBI-1. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du premier semestre 2009 ont porté sur des programmes de développement clinique sur Somatuline<sup>®</sup> dans les tumeurs neuroendocriniennes (NET), sur son successeur possible le BIM-23A760, sur Dysport<sup>®</sup>, sur l'inhibiteur de sulfatase BN-83495, ainsi que sur la poursuite des essais cliniques sur Tanakan<sup>®</sup>. Ce premier semestre a également été marqué par l'intégration des travaux de R&D de Tercica Inc., avec notamment une partie du programme de développement portant sur Combo.
- ▶ Dans le domaine du **développement industriel**, le premier semestre de 2009 a été marqué par l'intégration des projets de développement d'Increlex<sup>®</sup> et de Combo, ainsi que le transfert en développement industriel des dépenses liées à la production du principe actif de OBI-1 précédemment constatées en recherche et développement. Le premier semestre 2008 avait été marqué par la fin des travaux préparatoires aux inspections effectuées par la FDA dans le cadre des dépôts de demandes d'autorisation de mise sur le marché pour Dysport<sup>®</sup> et Somatuline<sup>®</sup> Depot aux États-Unis.

## ■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les *frais commerciaux, généraux et administratifs* se sont établis à 230,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2009. Ces frais ont représenté 44,3% du chiffre d'affaires, reflétant principalement les efforts de lancement d'Increlex<sup>®</sup>, Somatuline<sup>®</sup> et Apokyn<sup>®</sup> aux États-Unis.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs au cours des premiers semestres 2008 et 2009 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Variation	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
Redevances payées	(21 534)	(19 399)	(2 135)	11,0%
Taxes et contributions réglementaires	(4 618)	(6 122)	1 504	(24,6%)
Autres frais commerciaux	(159 990)	(139 333)	(20 657)	14,8%
<b>Frais commerciaux</b>	<b>(186 142)</b>	<b>(164 854)</b>	<b>(21 288)</b>	<b>12,9%</b>
<b>Frais généraux et administratifs</b>	<b>(44 753)</b>	<b>(40 746)</b>	<b>(4 007)</b>	<b>9,8%</b>
<b>Total</b>	<b>(230 895)</b>	<b>(205 600)</b>	<b>(25 295)</b>	<b>12,3%</b>

► Les **frais commerciaux** se sont élevés à 186,1 millions d'euros, représentant 35,7% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2009, contre 164,8 millions d'euros un an auparavant, soit 33,1% sur chiffre d'affaires. Cette nette augmentation résulte principalement des efforts de lancement de certains produits du Groupe en Amérique du Nord.

- Les *redevances payées* sur le chiffre d'affaires des produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 21,5 millions d'euros pour le premier semestre 2009, en hausse de 11,0% par rapport à juin 2008 en raison de la forte croissance des ventes des produits correspondants.
- Les *taxes et contributions réglementaires* enregistrées au cours du premier semestre 2009 ont baissé de 24,6% d'une année sur l'autre et ont représenté 4,6 millions d'euros, en raison principalement du reclassement comptable en déduction des ventes de certaines contributions réglementaires.
- Les *autres frais commerciaux* (frais de marketing et de forces de vente du Groupe), se sont élevés au premier semestre 2009 à 160,0 millions d'euros, soit 30,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 139,3 millions d'euros un an plus tôt, soit 28,0% du chiffre d'affaires. La croissance des autres frais commerciaux résulte principalement des dépenses encourues pour les lancements d'Increlex<sup>®</sup>, de Somatuline<sup>®</sup>, d'Apokyn<sup>®</sup> et de Dysport<sup>®</sup> en Amérique du Nord. Les autres frais commerciaux hors Etats-Unis ont été en légère décroissance d'une année sur l'autre, témoignant des efforts de productivité et d'allocation sélective des ressources appliquées par le Groupe.
- Les **frais généraux et administratifs** ont progressé de 9,8% à 44,8 millions d'euros, en croissance de 4,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008. Cette augmentation résulte principalement des effets des acquisitions réalisées en 2008 par le Groupe en Amérique du Nord.

## ■ Autres produits et charges opérationnels

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe au titre du premier semestre 2009 se sont établis à (4,8) millions d'euros reflétant certains coûts liés au siège du Groupe à Boulogne ainsi que des coûts non récurrents liés à l'intégration des filiales nord-américaines.

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe au premier semestre 2008 avaient atteint 1,6 million d'euros, du fait de la cession d'un terrain non affecté à l'activité.

## ■ Amortissements des actifs incorporels

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

Au premier semestre 2009, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 5,5 millions d'euros à comparer à une charge de 1,2 million d'euros un an auparavant. L'évolution de ce poste s'explique principalement par l'amortissement de la licence reconnue dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, représentant 4,6 millions d'euros.

## ■ Pertes de valeur

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur au cours des premiers semestres 2008 et 2009.

## ■ Résultat opérationnel

En conséquence, le **résultat opérationnel** s'est élevé à 125,2 millions d'euros au premier semestre 2009 soit 21,8% des produits des activités ordinaires et 24,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 145,9 millions d'euros et 26,5% des produits des activités ordinaires ou 29,3% du chiffre d'affaires pour le même période en 2008.

Hors éléments non-récurrents (produits de cession de Ginkor Fort® pour 13,7 millions d'euros et d'un terrain pour 1,6 million d'euros en 2008) et hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, le **résultat opérationnel ajusté avant prise en compte des redevances au titre des contrats de licence relatifs à Kogenate® perçues en 2008 et 2009** s'est élevé au premier semestre 2009 à 94,1 millions d'euros, soit 18,0% du chiffre d'affaires contre 107,5 millions d'euros, soit 21,6% du chiffre d'affaires, un an auparavant.

## ■ Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel

Le reporting interne mis à la disposition du « Principal Décideur Opérationnel », le Comité de Direction, correspond à l'organisation managériale du Groupe qui est basée sur la sectorisation géographique. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, sont les zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère.

La seule modification générée par l'application de la norme IFRS 8 fait suite aux acquisitions réalisées par le Groupe au cours du second semestre de l'année 2008 incitant ce dernier à introduire un nouveau secteur opérationnel intitulé "Amérique du Nord". De ce fait, l'application de la norme a eu peu d'impact sur les informations présentées au titre des comptes consolidés condensés au 30 juin 2008.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2009 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.

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2009 et 2008 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

	30 juin 2009		30 juin 2008		Variation 2009/2008	
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest <sup>(1)</sup></b>						
Chiffre d'affaires	283 392	100,0%	281 217	100,0%	2 175	0,8%
Produits des activités ordinaires	289 874	102,3%	301 769	107,3%	(11 895)	-3,9%
Résultat opérationnel	119 234	42,1%	120 601	42,9%	(1 367)	-1,1%
<b>Autres Pays d'Europe</b>						
Chiffre d'affaires	114 477	100,0%	124 578	100,0%	(10 101)	-8,1%
Produits des activités ordinaires	115 019	100,5%	124 603	100,0%	(9 584)	-7,7%
Résultat opérationnel	49 878	43,6%	52 573	42,2%	(2 695)	-5,1%
<b>Amérique du Nord</b>						
Chiffre d'affaires	20 558	100,0%	2 058	100,0%	18 500	898,8%
Produits des activités ordinaires	24 884	121,0%	3 944	191,6%	20 939	530,9%
Résultat opérationnel	(15 087)	-73,4%	3 073	170,8%	(18 159)	-591,0%
<b>Reste du Monde</b>						
Chiffre d'affaires	102 744	100,0%	89 519	100,0%	13 226	14,8%
Produits des activités ordinaires	102 744	100,0%	89 519	100,0%	13 226	14,8%
Résultat opérationnel	45 510	44,3%	37 341	41,2%	8 168	21,9%
<b>Total Alloué</b>						
Chiffre d'affaires	521 172	100,0%	497 371	100,0%	23 801	4,8%
Produits des activités ordinaires	532 521	102,2%	519 835	104,5%	12 686	2,4%
Résultat opérationnel	199 535	38,3%	213 588	42,9%	(14 053)	-6,6%
<b>Total non alloué</b>						
Produits des activités ordinaires	40 584	-	31 249	-	9 335	29,9%
Résultat opérationnel	(74 356)	-	(67 681)	-	(6 676)	9,9%
<b>Total Ipsen</b>						
Chiffre d'affaires	521 172	100,0%	497 371	100,0%	23 801	4,8%
Produits des activités ordinaires	573 105	110,0%	551 084	110,8%	22 021	4,0%
Résultat opérationnel	125 179	24,0%	145 907	29,3%	(20 729)	-14,2%

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

**Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 affiche une légère augmentation de 0,8% par rapport à la même période en 2008 tandis que les produits des activités ordinaires sont en diminution de 3,9%. Cette diminution s'explique essentiellement par la reconnaissance d'un produit de 13,7 millions d'euros provenant de la cession de Ginkor Fort<sup>®</sup> ainsi que d'une commission reçue à l'occasion du renouvellement d'un des contrats de co-promotion du Groupe au premier semestre 2008. Ainsi le résultat opérationnel du premier semestre 2009, s'élevant à 119,2 millions d'euros, est en léger recul de 1,1% d'une année sur l'autre, et représente 42,1% des ventes, contre 42,9% des ventes au premier semestre 2008.

**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 a atteint 114,5 millions d'euros, en recul de 8,1% au premier semestre 2009, comparé à la même période en 2008, affaiblies par une perturbation des circuits de distribution dans certains pays d'Europe de l'Est au premier trimestre 2009, du fait de l'effondrement des devises locales face à l'Euro. Au deuxième trimestre 2009, les ventes dans les pays d'Europe de l'Est ont progressé de 1,1% sur la période à taux de change constant, traduisant une certaine stabilisation de l'activité. Il représente désormais 22,0% des ventes du Groupe contre 25,0% à la même période en 2008.

Dans le même temps, les frais commerciaux et administratifs de cette région ont été ajustés pour tenir compte de la baisse du chiffre d'affaires et sont donc en recul de 12,4%. Ils bénéficient en outre de la diminution des redevances payées au titre de cette région en raison notamment de la diminution du chiffre d'affaires des produits correspondants. Le résultat opérationnel n'enregistre donc qu'un recul de 5,1% et s'établit à 49,9 millions d'euros, contre 52,6 millions d'euros sur la même période en 2008, représentant respectivement 43,6% et 42,2% des ventes.

**En Amérique du Nord**, où le Groupe a fait l'acquisition de Tercica Inc. et Vernalis Inc. au cours de l'année 2008, le chiffre d'affaires s'est élevé au premier semestre de l'année 2009 à 20,6 millions d'euros contre 2,1 millions d'euros sur la même période en 2008. Dans le même temps, les produits des activités ordinaires ont bénéficié au premier semestre 2009 des revenus liés au partenariat conclu avec Medicis pour la commercialisation de Dysport™ dans les indications esthétiques. Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'est établi ainsi à (15,1) millions d'euros, contre 3,5 millions d'euros sur la même période en 2008, représentant respectivement (73,4%) et 170,8% des ventes. Cette diminution traduit essentiellement les effets des acquisitions nord-américaines du Groupe en 2008.

**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, le résultat opérationnel du premier semestre 2009 a continué de progresser fortement pour s'établir à 45,5 millions d'euros, en progression de 23,3% par rapport à la même période en 2008 où il représentait 36,9 millions d'euros. Le chiffre d'affaires a enregistré quant à lui toujours une forte croissance de 14,8% et s'est établi à 102,7 millions d'euros sur cette même période.

**Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour le premier semestre 2009 à (74,4) millions d'euros, contre (67,7) millions d'euros sur la période en 2008. Les autres produits des activités ordinaires se sont élevés à 40,6 millions d'euros, à comparer aux 31,2 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2008. Ces produits bénéficient notamment des revenus issus des licences de Kogenate® et Helixate® s'élevant au premier semestre 2009 à 36,4 millions d'euros contre 23,1 millions d'euros sur la période en 2008. Au premier semestre 2008, les revenus liés aux partenariats conclus avec les sociétés Galderma et Médicis n'étaient pas alloués à une région géographique, alors qu'ils sont désormais enregistrés respectivement dans la région « Autres Pays d'Europe » et dans la région « Amérique du Nord ».

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

Le **coût de l'endettement financier net** s'est élevé à (1,8) million d'euros pour le premier semestre 2009 et s'explique essentiellement par la charge d'intérêts enregistrée sur le crédit syndiqué contracté en juin 2008 et remboursé en totalité en avril 2009, compensée partiellement par les produits de placements perçus par le Groupe. En juin 2008, le Groupe avait perçu 5,1 millions d'euros au titre de produits de placements et enregistré un produit de 10,2 millions d'euros au titre de la reconnaissance accélérée des intérêts des obligations convertibles Tercica Inc., en raison de leur conversion anticipée.

Les **autres éléments financiers** ont représenté une charge de 2,9 millions d'euros au 30 juin 2009, à comparer à une charge de 11,5 millions d'euros au premier semestre 2008, essentiellement due aux réévaluations de la juste valeur des instruments financiers mis en place dans le cadre des transactions nord-américaines du Groupe.

## ■ **Impôts sur le résultat**

Au premier semestre 2009, le **taux effectif d'impôt** s'est élevé à 18,2% du résultat avant impôts des activités poursuivies, en diminution sensible par rapport au taux effectif d'impôt de 21,9% au premier semestre 2008, principalement du fait de la prise en compte des pertes de Tercica Inc., consolidée par intégration globale depuis octobre 2008. Par ailleurs, le Groupe a fait l'objet d'un contrôle fiscal en France qui s'est terminé en juin 2009. L'impact des redressements fiscaux sur la période du premier semestre 2009 a été en grande partie compensé par l'obtention sur la même période d'un dégrèvement relatif à un redressement fiscal antérieur, en France également.

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

Au premier semestre 2009, le Groupe n'a plus enregistré de quote-part dans le résultat des entreprises associées suite à la prise de contrôle totale de la société Tercica Inc. en octobre 2008 consolidée depuis par intégration globale dans les comptes du Groupe. Cette quote-part avait représenté une charge de 5,2 millions d'euros au premier semestre 2008.

## ■ **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au premier semestre 2009 s'est élevé à 98,5 millions d'euros (soit 17,2% des produits des activités ordinaires) comparé à 111,3 millions d'euros (soit 20,2% des produits des activités ordinaires) un an plus tôt.

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

Le résultat des activités non poursuivies s'est élevé à 0,5 million d'euros au cours du premier semestre 2009, à comparer à une perte de 0,2 million d'euros sur la même période de 2008.

## ■ **Résultat consolidé**

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en diminution de 10,8% d'une année sur l'autre, pour s'établir à 99,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 98,7 millions d'euros) contre 111,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 110,8 millions d'euros) un an plus tôt. Le résultat consolidé a représenté respectivement 17,3% et 20,2% des produits des activités ordinaires des premiers semestres 2009 et 2008.

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

Au 30 juin 2009, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat ont représenté un total de 207,3 millions d'euros, contre 216,9 millions d'euros au cours de la même période en 2008. Cette baisse est notamment due à l'annulation en consolidation des paiements échelonnés versés au Groupe par Tercica Inc. antérieurement à son acquisition, du fait de sa consolidation globale depuis octobre 2008 ainsi qu'à une forte dépréciation de la Livre Sterling par rapport à l'euro sur la période et partiellement compensée par l'encaissement sur le premier semestre 2009 de paiements de 61,1 millions d'euros liés aux alliances avec Medicis (75,0 millions de dollars US) et Galderma (6,0 millions d'euros) .

Ces produits seront reconnus dans les résultats futurs du Groupe comme suit :

	Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :	
	30 juin 2009	30 juin 2008
<i>(en millions d'euros)</i>		
<b>Total</b>	<b>207,3<sup>1</sup></b>	<b>216,9<sup>1</sup></b>
<b>Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :</b>		
Sur l'exercice 2009	12,1	11,2
Sur l'exercice 2010	21,7	22,4
Sur les exercices 2011 et suivants	173,5	183,3

<sup>1</sup> Montants convertis au taux moyen, respectivement au 30 juin 2009 et 2008

## Trésorerie et capitaux

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au 30 juin 2009 a permis de générer un flux de trésorerie de 147,2 millions d'euros en hausse de 18,6% par rapport aux 124,1 millions d'euros générés à fin juin 2008.

Au 30 juin 2009 le Groupe bénéficiait ainsi d'une position de trésorerie nette positive de 139,1 millions d'euros, comparé à 263,7 millions d'euros au 30 juin 2008, avant paiement des acquisitions nord-américaines.

### Analyse du tableau des flux de trésorerie

•

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	121 508	141 301
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	25 729	(17 167)
• Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	147 237	124 134
- Autres flux d'investissements	(33 418)	(38 432)
- Dépôts versés	981	8
- Variation des titres de placement de trésorerie	0	6 000
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(32 437)	(32 424)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(217 573)	(64 894)
• Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	(234)	(977)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(103 007)</b>	<b>25 839</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>237 325</b>	<b>240 907</b>
Incidence des variations du cours des devises	4 755	(3 090)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>139 073</b>	<b>263 656</b>

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

Au cours du premier semestre 2009, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 121,5 millions d'euros à comparer à 141,3 millions d'euros pour la même période en 2008.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué au cours du premier semestre 2009 de 25,7 millions d'euros comparé à une augmentation de 17,2 millions d'euros un an plus tôt. L'évolution au cours du premier semestre 2009 est principalement liée aux éléments suivants :

- Les *stocks* ont diminué de 6,7 millions d'euros, alors qu'ils avaient augmenté de 1,2 million d'euros au cours de la même période en 2008. Cette variation s'explique essentiellement par la résorption normale au cours du premier semestre 2009 des stocks en consignation mis en place en décembre 2008 dans certains pays dans le cadre de contraintes opérationnelles locales.
- Les *créances clients* ont augmenté de 33,7 millions d'euros, à comparer à une augmentation de 36,8 millions d'euros en juin 2008, principalement du fait de la croissance des activités de vente à l'export.
- Les *crédits fournisseurs* ont augmenté de 6,0 millions d'euros du fait d'un niveau global de facturation reçue des fournisseurs plus important que celui observé au premier semestre 2008 (diminution de 3,0 millions d'euros au 30 juin 2008).
- Le *solde des autres actifs et passifs* représente une dette en augmentation de 38,2 millions d'euros liée à la reconnaissance de 61,1 millions d'euros de produits constatés d'avance sur les alliances avec Medicis (75,0 millions de dollars US) et Galderma (6,0 millions d'euros). Ces mouvements ont été partiellement compensés par la reconnaissance au compte de résultat de 9,7 millions d'euros de produits constatés d'avance au titre de ses partenariats avec Roche, Galderma, Medicis et Recordati, ainsi que dans une moindre mesure, par l'évolution des autres créances et dettes d'exploitation, en ligne avec l'activité du Groupe.



- La *dette d'impôt* au cours du premier semestre 2009 a augmenté de 8,6 millions d'euros. Cette augmentation provient du décalage entre la constatation de la dette d'impôts et son règlement, ainsi que de l'enregistrement d'un impôt dû au titre des redevances Kogenate<sup>®</sup> et Helixate<sup>®</sup>, reconnues au premier semestre 2009 suite à la résolution du litige opposant le Groupe avec Bayer.

## ■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie lié aux investissements s'analyse comme suit :

- Le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements sur le premier semestre 2009 a représenté un emploi de 25,1 millions d'euros, à comparer à un emploi de 17,0 millions d'euros pour la même période en 2008. Ce flux comprenait principalement :
  - Les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 14,7 millions d'euros et ont principalement été constituées d'investissements nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que d'investissements de capacité tels que notamment 7,5 millions d'euros pour la nouvelle unité de fabrication secondaire de Dysport<sup>®</sup> sur le site de Wrexham (Royaume-Uni) et 1,1 million d'euros pour le site de Dublin (Irlande).
  - Les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 10,9 millions d'euros, principalement liées aux activités de partenariat du type accord de co-promotion d'Exforge<sup>®</sup> signé avec Novartis, ainsi qu'à certains renouvellements de systèmes d'information.
- Le flux net de trésorerie utilisé pour les autres opérations d'investissements s'est élevé à 2,5 millions d'euros au terme du premier semestre 2009, et comprend notamment des versements aux actifs de régime ainsi que certains paiements liés aux activités de partenariat du Groupe.
- Une diminution au 30 juin 2009 du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements représentant 4,8 millions d'euros principalement due à l'encaissement d'une créance relative à une cession d'actif, à comparer à une baisse de 12,6 millions d'euros un an plus tôt liée principalement à la mise en paiement au cours du premier semestre 2008 de dettes sur immobilisations comptabilisées en fin d'exercice 2007, essentiellement en France.

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

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement a représenté un emploi net de 217,6 millions d'euros à comparer à un emploi net de 64,9 millions d'euros sur la même période en 2008. Ce flux a compris au premier semestre 2009 le remboursement intégral du tirage, fin 2008, de 150,0 millions d'euros sur la ligne de crédit syndiquée à 5 ans, ainsi que le versement de 58,0 millions d'euros de dividendes aux actionnaires du Groupe, contre 55,0 millions d'euros un an plus tôt. Le Groupe a en outre consacré 6,1 millions d'euros à son programme de rachat d'actions au premier semestre 2009.

## ■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies s'est élevé à (0,2) million.

- **Analyse de la trésorerie nette<sup>2</sup> du Groupe**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Disponibilités	38 777	37 550
Valeurs mobilières de placement	99 144	200 734
Dépôts à terme rémunérés	2 302	31 434
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>140 223</b>	<b>269 718</b>
<b>Sous total actif</b>	<b>140 223</b>	<b>269 718</b>
<b>Concours bancaires courants - Bilan Passif</b>	<b>(1 150)</b>	<b>(6 062)</b>
<b>Sous total passif</b>	<b>(1 150)</b>	<b>(6 062)</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>139 073</b>	<b>263 656</b>
Emprunts bancaires	-	-
Autres passifs financiers	(12 749)	(16 253)
<b>Sous total non courant</b>	<b>(12 749)</b>	<b>(16 253)</b>
Emprunts bancaires	(4 000)	(5 375)
Passifs financiers	(3 992)	(5 008)
<b>Sous total courant</b>	<b>(7 992)</b>	<b>(10 383)</b>
<b>Endettement</b>	<b>(20 741)</b>	<b>(26 636)</b>
<b>Instrument dérivé</b>	<b>531</b>	<b>2 416</b>
<b>TRESORERIE NETTE<sup>1</sup></b>	<b>118 863</b>	<b>239 436</b>

Au 30 juin 2009, le montant de la trésorerie nette<sup>1</sup> du Groupe s'élevait à 118,9 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette<sup>1</sup> de 239,4 millions d'euros au 30 juin 2008, avant que le Groupe ne réalise ses acquisitions en Amérique du Nord.

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

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

04/06/2009	262,5 millions d'euros
04/06/2010	225,0 millions d'euros
04/06/2011	187,5 millions d'euros
04/06/2012	150,0 millions d'euros
04/06/2013	-

<sup>2</sup> Trésorerie nette : Trésorerie et équivalents de trésorerie et titres de placement de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers.

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

Dette Nette / Fonds Propres : 1

Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements (E.B.I.T.D.A.<sup>3</sup>) : 3

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

Au 30 juin 2009, le Groupe est en situation d'excédent de trésorerie, en conséquence les ratios Dette Nette sur Fonds Propres et Dette Nette sur EBITDA<sup>3</sup> n'ont pas de signification. Le montant précédemment utilisé sur le crédit syndiqué de 150,0 millions d'euros a été remboursé au 30 juin 2009.

---

<sup>3</sup> EBITDA : Résultat opérationnel avant amortissements et provisions.

### **III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES**

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

## IV - FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître pour le Groupe 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 2008 du Groupe, disponible sur son site web ([www.ipsen.com](http://www.ipsen.com)).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé au possible retrait de certains médicaments de la liste des produits remboursables par les gouvernements et par les autorités réglementaires compétentes des pays où le Groupe 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 ces tiers pourraient avoir des comportements portant 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 de revenu non attendue. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs établis par le management 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.
- Les concurrents du Groupe pourraient contrefaire ses brevets ou les contourner par des innovations dans la conception. Pour empêcher la contrefaçon, le Groupe peut engager des poursuites en contrefaçon qui sont onéreuses et consommatrices de temps. Il est difficile de contrôler l'usage non autorisé des droits de propriété intellectuelle du Groupe et celui-ci pourrait ne pas être en mesure d'empêcher l'appropriation illicite de ses droits de propriété intellectuelle.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax<sup>®</sup> ou Smecta<sup>®</sup> par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite, notamment Tanakan<sup>®</sup> et (iii) des produits vendus pour des usages non autorisés à l'expiration de la période de protection dont bénéficient les produits du Groupe et ceux de ses concurrents en vertu du droit des brevets. 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. Pour éviter une telle éventualité ou en diminuer les conséquences, le Groupe pourrait initier des actions judiciaires à l'encontre des contrefacteurs à l'effet de protéger ses droits.
- Des tiers pourraient revendiquer des bénéfices liés à la propriété intellectuelle sur les innovations du Groupe. Le Groupe partage avec les tiers avec qui il travaille (incluant les universités et autres entités publiques ou privées) 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 envers ces différentes entités, ces dernières (ou certains de leurs membres) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des essais réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe.

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. 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 précliniques 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. 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 risque qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

## V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

### **Ipsen S.A.**

Siège social : 65, quai Georges Gorse - 92650 Boulogne Billancourt Cedex  
Capital social : € 84 067 683

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsen S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables et de présentation résultant de l'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 de l'amendement de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt », de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », et de l'amendement de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ».

### **Vérification spécifique**

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

Paris La Défense et Neuilly sur Seine, le 27 août 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Catherine Porta  
Associée

Christophe Perrau  
Associé

## **VI - DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

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

Le : 27 août 2009

M. Jean-Luc Bélingard  
Président-directeur général