



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2012



SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

I	– ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2012	3
II	– RAPPORT D'ACTIVITE	39
III	– INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	58
IV	- FACTEURS DE RISQUES	59
V	– RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012	61
VI	– DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012	62

I – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2012

Comptes de résultat consolidés condensés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	6.2	629 807	583 095
Autres produits de l'activité	6.3	45 219	36 301
Produits des activités ordinaires	6.2	675 026	619 396
Coût de revient des ventes		(128 996)	(120 875)
Frais de recherche et de développement		(131 469)	(105 784)
Frais commerciaux		(229 639)	(205 558)
Frais généraux et administratifs		(48 965)	(42 628)
Autres produits opérationnels	8	2 505	20 001
Autres charges opérationnelles	8	(14 075)	(12 490)
Amortissements des immobilisations incorporelles ^(*)	9	(5 610)	(3 149)
Coûts liés à des restructurations	11	(3 860)	(28 150)
Pertes de valeur	10	10 770	-
Résultat opérationnel	6.1	125 687	120 764
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2 548	1 915
Coût de l'endettement financier brut		(1 059)	(873)
Coût de l'endettement financier net	12.1	1 489	1 042
Autres produits et charges financiers	12.2	13 966	168
Impôts sur le résultat	13	(36 497)	(26 187)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	17	(14 155)	(4 113)
Résultat des activités poursuivies		90 490	91 674
Résultat des activités abandonnées		-	181
Résultat consolidé		90 490	91 855
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen		90 211	91 660
- dont part revenant aux intérêts minoritaires		279	195
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	21.3	1,07	1,09
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	21.3	1,07	1,09
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	21.3	-	-
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	21.3	-	-
Résultat de base par action (en euros)	21.3	1,07	1,09
Résultat dilué par action (en euros)	21.3	1,07	1,09

^(*) Hors logiciels

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

État condensé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat consolidé	90 490	91 855
Autres éléments du résultat global		
Écart de conversion, net d'impôt	16 024 ^(*) ^(**)	(32 056) ^(*) ^(**)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt		-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôt		-
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence, nette d'impôt		-
Autres éléments, nets d'impôt		53 ^(**)
Total des autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	16 024	(32 003)
Résultat global de la période	106 514	59 852
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	106 197	59 683
- dont part revenant aux minoritaires	317	169

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

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

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

Bilans consolidés condensés avant affectation du résultat

(en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
ACTIF			
Goodwill	14	304 033	299 545
Autres immobilisations incorporelles	15	141 973	135 588
Immobilisations corporelles	16	291 670	271 728
Titres de participation		12 235	12 314
Participations dans des entreprises associées	17	-	-
Actifs financiers non courants	18	2 563	2 925
Autres actifs non courants	18	111 715	93 979
Actifs d'impôts différés	13.3	186 449	184 562
Total des actifs non courants		1 050 638	1 000 641
Stocks	19.1	121 629	117 834
Clients et comptes rattachés	19.1	293 380	259 374
Actifs d'impôts exigibles	19.1	10 117	39 126
Autres actifs courants	19.2.1	73 766	71 400
Actifs financiers courants	19.2.1	1 114	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	84 800	145 007
Total des actifs courants		584 806	632 750
Actifs destinés à être cédés			-
TOTAL DE L'ACTIF		1 635 444	1 633 391

PASSIF			
Capital social	21.1	84 253	84 227
Primes et réserves consolidées		863 505	929 587
Résultat de la période		90 211	424
Écarts de conversion		15 250	(1 401)
Capitaux propres – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	21.2	1 053 219	1 012 837
Capitaux propres - part revenant aux intérêts minoritaires		1 874	2 588
Total des capitaux propres		1 055 093	1 015 425
Provisions pour engagements envers les salariés		22 824	19 469
Provisions	22	28 087	25 683
Emprunts bancaires	23	-	-
Autres passifs financiers	23	16 638	16 560
Passifs d'impôts différés	13.3	3 036	2 569
Autres passifs non courants	19.2.2	174 014	183 275
Total des passifs non courants		244 599	247 556
Provisions	22	11 182	24 464
Emprunts bancaires	23	4 000	4 000
Passifs financiers	23	5 072	5 013
Fournisseurs et comptes rattachés	19.1	141 133	149 805
Passifs d'impôts exigibles	19.1	16 367	5 607
Autres passifs courants	19.2.2	157 399	181 345
Concours bancaires		582	176
Total des passifs courants		335 735	370 410
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés		17	-
TOTAL DU PASSIF		1 635 444	1 633 391

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 2012	30 juin 2011
Résultat consolidé		90 490	91 855
Résultat des activités abandonnées		-	(181)
Quote-part du résultat des entreprises associées	17	14 155	4 113
Pertes de valeur incluses dans la quote-part du résultat des entreprises associées		-	-
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées		104 645	95 787
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements, provisions		4 136	49 638
- Perte de valeur		(10 770)	-
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		(2 560)	(1 415)
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		(277)	321
- Quote-part des subventions virée au résultat		(38)	(45)
- Écarts de conversion		(7 076)	2 141
- Variation des impôts différés	13.3	4 082	(24 820)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		1 881	1 955
- Boni/mali sur cessions d'actions propres		(104)	36
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		1 358	204
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		95 277	123 802
- (Augmentation) / diminution des stocks	19.1	(303)	(5 013)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	19.1	(33 256)	(39 312)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	19.1	(9 319)	(9 054)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	19.1	39 570	58 171
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	19.1	(28 708)	(31 283)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	19.1	(32 016)	(26 491)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ		63 261	97 311
Acquisitions d'immobilisations corporelles	16	(18 758)	(14 717)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15	(13 721)	(29 445)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		17	91
Acquisitions de titres de participation non consolidés		(60)	(5 650)
Souscription d'obligations convertibles	18	(28 602)	(818)
Produits de cession de titres		12 304	-
Contrat de liquidité		1 385	-
Versements aux actifs de régimes		(1 073)	(1 241)
Flux d'investissement – Divers	18	(182)	166
Dépôts versés	18	103	(97)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	19.1	(7 637)	3 622
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(56 224)	(48 089)
Remboursement d'emprunts à long terme	23	(178)	(178)
Augmentation de capital d'Ipsen		-	89
Titres d'autocontrôle		(1 223)	22
Dividendes versés par Ipsen	21.4	(66 444)	(66 519)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires		(1 032)	-
Dépôts versés		12	
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	19.1	(71)	(552)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(68 936)	(67 138)
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées		17	3
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(61 882)	(17 913)
Trésorerie à l'ouverture	20	144 831	177 928
Incidence des variations du cours des devises		1 270	(4 975)
Trésorerie à la clôture	20	84 219	155 040

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

Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Titres d'auto- contrôle	Résultat de la période	Écarts de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 1^{er} janvier 2012	84 227	711 111	257 076	(38 600)	424	(1 401)	1 012 837	2 588	1 015 425
Résultat consolidé de la période					90 211		90 211	279	90 490
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾						15 986	15 986	38	16 024
Résultat consolidé et autres éléments du résultat global	-	-	-	-	90 211	15 986	106 197	317	106 514
Affectation du résultat de l'exercice précédent			(241)		(424)	665	-		-
Augmentation de capital	26		(26)				-		-
Paiements sur base d'actions			1 881				1 881		1 881
Achats et ventes d'actions propres			(104)	(1 222)			(1 326)		(1 326)
Distribution de dividendes			(66 444)				(66 444)	(1 031)	(67 475)
Autres variations			74				74		74
Situation au 30 juin 2012	84 253	711 111	192 216⁽²⁾	(39 822)	90 211	15 250	1 053 219	1 874	1 055 093

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

⁽²⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves.

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

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

(en milliers d'euros)

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

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

⁽²⁾ Dont impact des restructurations dans les réserves.

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Sommaire

Note 1.	Évènements significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2012.....	11
1.1.	Partenariats.....	11
1.2.	Mesures administratives.....	12
Note 2.	Évènements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2012	13
2.1.	Inspiration Biopharmaceuticals Inc.	13
2.2.	Site industriel de Dreux	14
Note 3.	Évolutions du périmètre de consolidation	15
Note 4.	Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité.....	15
4.1.	Principes généraux et déclaration de conformité	15
4.2.	Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1 ^{er} janvier 2012.....	15
Note 5.	Saisonnalité de l'activité	15
Note 6.	Secteurs opérationnels.....	16
6.1.	Résultat opérationnel par secteur opérationnel.....	16
6.2.	Produits des activités ordinaires	16
6.2.1.	Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel	16
6.2.2.	Chiffre d'affaires par secteur opérationnel	17
6.2.3.	Chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produit	17
6.3.	Autres produits de l'activité.....	17
6.4.	Éléments du bilan par secteur opérationnel (zone géographique d'implantation).....	18
6.5.	Autres informations	18
Note 7.	Personnel.....	19
Note 8.	Autres produits et charges opérationnels.....	19
Note 9.	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	20
Note 10.	Pertes de valeur	20
Note 11.	Coûts liés à des restructurations	20
Note 12.	Résultat financier	20
12.1.	Coût de l'endettement financier net	20
12.2.	Autres produits et charges financiers.....	20
Note 13.	Impôts sur le résultat.....	22
13.1.	Détail de la charge d'impôt	22
13.2.	Taux effectif d'impôt	22
13.3.	Actifs et passifs d'impôts différés.....	22
Note 14.	Goodwill	23
14.1.	Goodwill nets au bilan	23
14.2.	Pertes de valeur des Goodwill.....	24
Note 15.	Autres immobilisations incorporelles.....	25
15.1.	Évolution du poste au cours du premier semestre 2012	25
15.2.	Évolution du poste au cours du premier semestre 2011	25
Note 16.	Immobilisations corporelles	26
16.1.	Évolution au cours du premier semestre 2012.....	26
16.2.	Évolution au cours du premier semestre 2011	26
Note 17.	Participations dans des entreprises associées	26
Note 18.	Autres actifs non courants	27
18.1.	Évolution au cours du premier semestre 2012.....	27
18.2.	Évolution au cours du premier semestre 2011	28
Note 19.	Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement	29
19.1.	Évolution du poste.....	29
19.2.	Détail des postes.....	31
19.2.1.	Autres actifs courants et actifs financiers courants	31
19.2.2.	Autres passifs courants et passifs non courants	31
Note 20.	Trésorerie nette.....	31
Note 21.	Capitaux propres consolidés	32
21.1.	Composition du capital	32
21.2.	Capitaux propres consolidés – Part attribuable aux actionnaires d'Ipsen.....	32
21.3.	Résultat par action	32
21.4.	Distributions de dividendes.....	33
Note 22.	Provisions	34
22.1.	Évolution au cours du premier semestre 2012.....	34
22.2.	Évolution au cours du premier semestre 2011	35
Note 23.	Passifs financiers	36
Note 24.	Instruments financiers dérivés	37
Note 25.	Informations relatives aux parties liées.....	37
Note 26.	Engagements et passifs éventuels	38
Note 27.	Évènements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012.....	38

Note 1. Évènements significatifs intervenus au cours du semestre et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2012

1.1. Partenariats

1.1.1 Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

Le 17 Avril 2012, le Groupe a annoncé que son partenaire, Inspiration Biopharmaceuticals Inc., a déposé une demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) auprès des autorités réglementaires américaines (Food and Drug Administration - FDA) pour IB1001, un facteur IX recombinant (rFIX) administré par voie intraveineuse pour le traitement et la prévention des saignements chez les personnes souffrant d'hémophilie B.

Selon les termes du partenariat, le dépôt de la demande d'AMM auprès de la FDA pour l'IB1001 a déclenché un paiement d'étape par le Groupe à Inspiration de 35 millions de dollars. En contrepartie, Inspiration a émis une obligation convertible au profit du Groupe.

Conformément aux principes et méthodes comptables du Groupe décrits en note 4 du chapitre 2 du Document de référence 2011, l'obligation convertible a été enregistrée en « Autres actifs non courants » au poste « Prêt et créances » ; ce classement comptable se fonde sur l'intention de conservation du Groupe, de l'absence de cotation du titre Inspiration Biopharmaceuticals Inc. et de l'absence de données de marché comparables et observables.

1.1.2 Active Biotech AB

Le 21 Mai 2012, Active Biotech et le Groupe ont annoncé que le recrutement de l'étude pivotale, internationale, randomisée, contrôlée contre placebo et en double aveugle de phase III avec le tasquinimod (TASQ) chez des patients atteints d'un cancer de la prostate métastatique résistant à la castration (CRPC, castrate-resistant prostate cancer) a atteint l'inclusion de 600 patients, la moitié de l'objectif prévu. Un paiement d'étape de 10 millions d'euros a été versé par le Groupe à Active Biotech.

Conformément aux principes et méthodes comptables du Groupe décrits en note 4 du chapitre 2 du Document de référence 2011, le paiement d'étape de 10 millions d'euros a été comptabilisé en « Autres immobilisations incorporelles » au poste « Propriété intellectuelle ». En outre, ce droit, acquis pour une spécialité pharmaceutique dans le domaine de l'oncologie en phase avancée de développement n'ayant pas encore obtenu l'autorisation de mise sur le marché, n'est pas amorti dans les comptes au 30 juin 2012.

1.2. Mesures administratives

Dans un contexte de crises financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe ont continué d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique, dont certaines ont affecté les ventes et la profitabilité du Groupe en 2012. En outre, certaines mesures instaurées en 2011 ont continué d'affecter les comptes du Groupe, sur le 1^{er} semestre 2012.

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

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

Dans les Autres Pays Européens :

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

Dans le Reste du Monde :

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

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

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

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

Dans les Autres Pays Européens :

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

Dans le Reste du Monde :

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

Note 2. Événements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes et ayant un impact dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2012

2.1. Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

Le Groupe a annoncé, le 10 juillet 2012, que son partenaire Inspiration Biopharmaceuticals Inc. a été averti par les autorités réglementaires américaines (FDA, Food and Drug Administration) que les deux essais cliniques évaluant l'efficacité et la tolérance de l'IB1001, un facteur IX expérimental d'origine recombinante (rFIX) administré par voie intraveineuse destiné au traitement et à la prévention des saignements chez les patients atteints d'hémophilie B, ont été suspendus.

Au cours d'évaluations de laboratoire réalisées dans le cadre des essais cliniques de phase III en cours, Inspiration a observé et signalé à la FDA, qu'il existait une tendance montrant qu'une plus grande proportion de patients traités par IB1001 développait une réponse positive au test d'anticorps à la protéine CHO (ovaire de hamster chinois, Chinese Hamster Ovary), la protéine de la cellule hôte (host cell protein, HCP) du produit. Bien que cette découverte pose un problème de tolérance potentiel, aucun élément ne semble indiquer de changement du profil bénéfique / risque actuel de l'IB 1001.

Ipsen a annoncé le 21 août 2012 la renégociation de son accord de partenariat stratégique, signé en 2010, avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. pour le développement et la commercialisation du portefeuille de produits recombinants d'Inspiration : OBI-1 et IB1001. Le nouvel accord vise à mettre en place une structure effective dans laquelle Ipsen obtient les droits commerciaux sur des territoires clés. Inspiration demeure responsable du développement d'OBI-1 et d'IB1001 au niveau mondial.

Dans le cadre de cette renégociation, Ipsen a versé à Inspiration 30,0 millions de dollars (approximativement 24,0 millions d'euros selon le taux de change en vigueur). Ipsen s'engage à verser à Inspiration des paiements d'étapes pouvant s'élever à un montant total, incluant ce versement, de 200 millions de dollars, dont 27,5 millions de dollars liés à la réalisation d'étapes réglementaires et le reste au succès d'étapes commerciales. Les deux sociétés estiment que ce nouvel accord devrait permettre à Inspiration de lever des fonds auprès de tiers indépendants pour assurer ses besoins de financement jusqu'à une éventuelle augmentation de capital en 2013.

Selon le nouvel accord et sur ses territoires (*Europe (UE, Suisse, Monaco, Norvège, Lichtenstein, Géorgie, Bosnie, Albanie et tous les candidats à l'UE, à l'exception de la Turquie), Russie et CEI (Communauté des Etats Indépendants), une partie de l'Asie-Pacifique (dont les principaux pays sont l'Australie, la Nouvelle Zélande, la Chine, Singapour, la Corée du Sud et le Vietnam) et certains pays d'Afrique du Nord (Maroc, Algérie, Tunisie, Libye)*) :

- Ipsen récupère les droits commerciaux sur l'OBI-1 ;
- Ipsen obtient les droits commerciaux sur l'IB1001.

En conséquence, Ipsen va :

- Enregistrer les ventes d'OBI-1 et d'IB1001 en chiffre d'affaires ;
- Verser à Inspiration des redevances sur les ventes d'OBI-1 (environ 15%) et une redevance à deux chiffres plus élevée sur les ventes d'IB1001 ;

Sur les territoires d'Inspiration (*pays en dehors des territoires d'Ipsen*), Ipsen percevra une redevance (environ 25%) sur les ventes d'OBI-1.

En outre, d'autres modalités contractuelles ont été aménagées, notamment :

- Les paiements d'étapes éventuels restants de 29,0 millions de dollars à la charge d'Ipsen ont été supprimés ;
- L'option d'achat d'Ipsen portant sur la prise de contrôle d'Inspiration expire désormais en cas de refinancement d'Inspiration ;
- Ipsen ne sera plus l'agent commercial d'Inspiration; l'organisation commerciale en Europe ne sera donc plus refacturée à Inspiration.

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

- Si Inspiration lève des fonds externes avant le 31 août 2012, Ipsen versera 20,0 millions de dollars en échange d'une nouvelle classe d'actions ;
- Si Inspiration ne lève pas de fonds externes avant le 31 août 2012, Ipsen versera 7,5 millions de dollars et recevra une option d'achat d'actions (*warrant*) représentant 15% du capital d'Inspiration. Ipsen pourra exercer ce warrant si Inspiration n'a pas levé de fonds externes au 30 septembre 2012 ;
- Si Inspiration lève des fonds externes avant le 30 septembre 2012, Ipsen versera 12,5 millions de dollars en échange d'une nouvelle classe d'actions.

Ces éléments constituent un indice de perte de valeur de l'investissement net que le Groupe détient sur la société Inspiration.

Au 27 août 2012, date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, la Société Inspiration est toujours en recherche active d'un financement externe pour sécuriser ses besoins de trésorerie.

Le Groupe a réalisé un test de dépréciation en retenant l'hypothèse que la société Inspiration obtiendrait un financement externe à court terme. Sur cette base, aucune dépréciation complémentaire n'a été comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2012.

En cas d'échec dans cette opération de recherche de financement externe, plusieurs options s'offrent au Groupe pour préserver ses intérêts dans le partenariat avec Inspiration, conformément aux termes des derniers accords signés.

L'exposition nette d'impôt du Groupe relative à Inspiration, sur la base des comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 s'élève à environ 81 millions d'euros.

2.2. Site industriel de Dreux

Le 11 Juillet 2012 – Le Groupe a annoncé sa décision de maintenir le site industriel de Dreux dans le périmètre de son activité. En effet, les perspectives d'évolution de la médecine générale à l'international, renforcées par des volumes de production plus importants que prévus sur ce site depuis le début d'année, ont convaincu le Groupe de conserver le site industriel de Dreux. Ces nouvelles prévisions permettent de maintenir les activités industrielles et l'emploi.

A la suite de cette annonce, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en tenant compte de tous les nouveaux éléments et a enregistré dans les états financiers consolidés au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros.

Note 3. Évolutions du périmètre de consolidation

Les Assemblées générales du 26 janvier 2012 ont approuvé la fusion au 1^{er} janvier 2012 de Ipsen Pharma GmbH et de Intersan GmbH. Cette opération de restructuration n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2012.

Note 4. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Remarques liminaires :

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

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

Les comptes consolidés condensés ont été arrêtés le 27 août 2012 par le Conseil d'Administration.

4.1. Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2011 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

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

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

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2012 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 2011.

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

Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2012 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2011 (décrits à la note 4 des comptes consolidés au 31 décembre 2011).

4.2. Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2012

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2012 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 2012 :

- ▶ *IFRS 7 : informations financières dans le cadre de transferts d'actifs financiers*

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2012.

Note 5. Saisonnalité de l'activité

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

Note 6. Secteurs opérationnels

Le reporting interne mis à la disposition du « Principal décideur opérationnel », le Comité Exécutif, correspond à l'organisation managériale du Groupe basée sur les géographies dans lesquelles le Groupe opère. De ce fait, les secteurs opérationnels, tels que définis par la norme IFRS 8, correspondent à des regroupements pérennes des pays correspondants.

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2012 sont les suivants :

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

6.1. Résultat opérationnel par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	122 069	46%	120 020	50%
Autres pays d'Europe	73 856	28%	66 965	28%
Amérique du Nord	2 207	1%	(7 053)	(3)%
Reste du monde	66 475	25%	58 435	25%
Total alloué	264 607	100%	238 368	100%
Non alloué	(138 920)		(117 604)	
« Résultat opérationnel » du compte de résultat consolidé condensé	125 687		120 764	

Le résultat opérationnel non alloué s'est élevé pour le premier semestre 2012 à (138,9) millions d'euros contre (117,6) millions d'euros enregistrés au premier semestre 2011. Il comprend notamment, pour (145,5) millions d'euros en 2012 et (118,2) millions d'euros en 2011, les frais de recherche et développement centraux du Groupe et, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués. Les autres produits des activités ordinaires non alloués se sont élevés à 17,3 millions d'euros, à comparer aux 11,3 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. Le résultat opérationnel non alloué a compris certaines charges non récurrentes liées à la mise en œuvre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et à la résolution d'un litige avec un partenaire tandis qu'au premier semestre 2011, le résultat opérationnel non alloué avait compris des coûts non récurrents liés aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

6.2. Produits des activités ordinaires

6.2.1. Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	288 221	44%	286 106	47%
Autres pays d'Europe	162 597	25%	147 035	24%
Amérique du Nord	45 300	7%	41 589	7%
Reste du monde	161 624	25%	133 361	22%
Total alloué	657 742	100%	608 091	100%
Non alloué	17 284		11 305	
« Produits des activités ordinaires » du compte de résultat consolidé condensé	675 026		619 396	

Au sein des « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires, les produits de co-promotion et certains « Autres produits de l'activité » sont ventilés. Néanmoins certains « Autres produits de l'activité » n'ont pas été affectés, en raison même de la nature de ces produits qui ne se prête pas à une telle segmentation. Tel est le cas des produits forfaitaires liés à l'accord avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. sur OBI-1 (1,3 million d'euros en 2012 et 2011), ou encore des refacturations de frais de recherche et développement et plus particulièrement celles constatées dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (2012 : 13,6 millions d'euros ; 2011 : 9,5 millions d'euros).

6.2.2. Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Montants	Répartition	Montants	Répartition
Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	272 434	43%	273 689	47%
Autres pays d'Europe	159 751	25%	144 427	25%
Amérique du Nord	36 318	6%	33 079	6%
Reste du monde	161 304	26%	131 900	22%
« Chiffre d'affaires » du compte de résultat consolidé condensé	629 807	100%	583 095	100%

6.2.3. Chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produit

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Oncologie	162 119	139 188
dont Hexvix [®]	6 020	0
dont Décapeptyl [®]	156 088	139 170
Endocrinologie	154 417	133 912
dont Somatuline [®]	113 334	94 983
dont Nutropin [®]	26 501	26 050
dont Increlex [®]	14 582	12 883
Neurologie	123 249	107 857
dont Dysport [®]	123 133	104 951
dont Apokyn [®]	116	2 906
Médecine de spécialité	439 785	380 957
Gastro-entérologie	98 333	99 224
dont Smecta [®]	54 478	51 972
dont Forlax [®]	20 671	21 649
Troubles cognitifs	44 922	45 163
dont Tanakan [®]	44 922	45 163
Cardio-vasculaire	22 429	33 891
dont Nisis [®] et Nisisco [®]	13 746	24 657
dont Ginkor [®]	7 116	7 112
Autres médicaments	6 550	7 360
dont Adrovanse [®]	5 967	5 747
Médecine générale	172 234	185 637
Chiffre d'affaires total médicaments	612 019	566 595
Activités liées aux médicaments	17 788	16 500
Chiffre d'affaires Groupe	629 807	583 095

6.3. Autres produits de l'activité

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Redevances perçues ⁽¹⁾	5 892	4 209
Produits forfaitaires – Licences ⁽²⁾	13 614	14 084
Refacturation des frais de recherche et développement ⁽³⁾	13 934	9 755
Produits – Co-promotion ⁽³⁾	11 779	8 253
« Autres produits de l'activité » du compte de résultat consolidé condensé	45 219	36 301

⁽¹⁾ Les redevances perçues se sont élevées à 5,9 millions d'euros, en hausse de 1,7 millions d'euros par rapport à juin 2011 en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis, Galderma et Menarini.

⁽²⁾ Les produits forfaitaires liés à des accords de licence se sont élevés à 13,6 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Galderma, Recordati, Menarini et Inspiration Biopharmaceuticals Inc., relativement stables d'une période à l'autre.

⁽³⁾ Les autres revenus se sont élevés à 25,7 millions d'euros au premier semestre 2012 à comparer à 18,0 millions d'euros un an auparavant. La variation entre dans le cadre des accords signés avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à savoir : une refacturation plus importante des dépenses de développement industriel d'OBI-1 (6,0 millions d'euros) liée à l'accélération de la production des lots cliniques pour fournir les phases III et la refacturation des coûts liés à la Business Unit Hémophilie Europe mise en place le 30 août 2011. Les autres revenus sont liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du Monde	Éliminations	Total
Goodwill ⁽¹⁾	143 819	18 708	115 024	26 482		304 033
Immobilisations corporelles	203 694	49 279	28 221	10 476		291 670
Stocks	42 957	30 401	5 401	42 870		121 629
Clients	288 089	43 628	32 548	43 373	(114 258)	293 380
Total actifs sectoriels	678 559	142 016	181 194	123 201	(114 258)	1 010 712
Dettes fournisseurs	167 931	17 775	6 304	63 381	(114 258)	141 133
Total passifs sectoriels	167 931	17 775	6 304	63 381	(114 258)	141 133

⁽¹⁾ Note 14

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

⁽¹⁾ Note 14

6.5. Autres informations

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012					
	Principaux pays de l'Europe de l'Ouest	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Reste du monde	Non affecté	Total
Investissements	(13 396)	(1 781)	(2 785)	(795)	(13 721)	(32 479)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financiers et hors actifs courants)	8 571	(2 341)	4 068	(1 779)	(12 439)	(3 920)
Charges liées aux paiements sur base d'actions sans incidence sur la trésorerie	-	-	-	-	(1 881)	(1 881)

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

Note 7. Personnel

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Salaires et traitements	(149 842)	(128 022)
Charges sociales et fiscales	(53 057)	(46 157)
Sous-total	(202 899)	(174 179)
Charges sur avantages du personnel	(3 841)	(2 591)
Charges comptables semestrielles liées aux paiements sur base d'actions	(1 739)	(1 865)
Charges sociales liées aux paiements sur base d'actions	(143)	(89)
Sous-total charges liées aux paiements sur base d'actions	(1 882)	(1 954)
Participation et intéressement des salariés	(4 957)	(5 273)
Total	(213 579)	(183 997)

Au 30 juin 2012, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 35,4% de la masse salariale brute (36,1% au 30 juin 2011).

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

L'évolution des salaires et traitements s'explique pour l'essentiel pour l'augmentation de l'effectif dans certaines régions en forte croissance ainsi que le renforcement au sein de certains services support du Groupe dans le cadre de la mise en place de la nouvelle stratégie annoncée le 9 juin 2011.

L'évolution des charges sur avantages du personnel s'explique pour l'essentiel par la mise en place d'un Bonus Moyen Terme attribué au Président-directeur général, aux membres du Comité Exécutif ainsi que certains bénéficiaires. Le Conseil d'Administration du 30 mars 2012 a en effet attribué :

- au Président-directeur général : 23 940 actions gratuites (période d'acquisition de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans), 166 000 SARS (Stock Appreciation Right) et 274 564 euros au titre du Bonus à Moyen Terme. Cette attribution est soumise à des conditions de présence et à des conditions de performance propres au Groupe (chiffre d'affaires, EBIT récurrent ajusté, bénéfice net par action) ou à une entité du Groupe.
- aux membres du Comité Exécutif : 60 745 actions gratuites (période d'acquisition de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans), 421 300 SARS (Stock Appreciation Right) et 696 707 euros au titre du Bonus à Moyen Terme. Cette attribution est soumise à des conditions de présence et à des conditions de performance propres au Groupe (chiffre d'affaires, EBIT récurrent ajusté, bénéfice net par action) ou à une entité du Groupe.
- à des bénéficiaires des filiales américaines : 35 645 actions gratuites (période d'acquisition de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans) et 471 493 euros au titre du Bonus à Moyen Terme. Cette attribution est soumise à des conditions de présence et à des conditions de performance (chiffre d'affaires, EBIT récurrent ajusté).
- à des bénéficiaires des autres filiales du Groupe selon un grade défini : 74 515 actions gratuites (résidents fiscaux en France : période d'acquisition de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans, non-résidents fiscaux en France : période d'acquisition de 4 ans sans période d'indisponibilité) et 3 086 975 euros au titre du Bonus à Moyen Terme. Cette attribution est soumise à des conditions de présence et à des conditions de performance (chiffre d'affaires, EBIT récurrent ajusté).
- à des bénéficiaires des autres filiales du Groupe selon un autre grade défini : 29 750 actions gratuites (résidents fiscaux en France : période d'acquisition de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans, non-résidents fiscaux en France : période d'acquisition de 4 ans sans période d'indisponibilité). Cette attribution est soumise à des conditions de présence et sans conditions de performance.

Note 8. Autres produits et charges opérationnels

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

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

Note 9. Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

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

Note 10. Pertes de valeur

Le 11 juillet 2012, le Groupe a annoncé le maintien du site industriel de Dreux dans son périmètre d'activité. A la suite de cette annonce, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en prenant en compte tous les nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de recherche et développement dépriorisés.

Note 11. Coûts liés à des restructurations

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

Note 12. Résultat financier

12.1. Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits de cession OPCVM	809	837
Total des produits sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	809	837
Autres produits financiers	1 739	1 078
Total des produits sur prêts et créances	1 739	1 078
Produits financiers	2 548	1 915
Intérêts sur endettement	(727)	(320)
Intérêts sur fonds de participation des salariés	(282)	(216)
Total des charges sur passifs financiers au coût amorti	(1 010)	(536)
Charges financières sur instruments de couverture de change	(49)	(337)
Total des charges sur actifs financiers détenus à des fins de transactions	(49)	(337)
Charges financières	(1 059)	(873)
Coût de l'endettement financier net	1 489	1 042

Le coût de l'endettement financier net a représenté un produit de 1,5 million d'euros, à comparer à 1,0 million d'euros, un an auparavant. Il comprend principalement les intérêts enregistrés sur les cinq obligations convertibles souscrites auprès d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (deux au 30 juin 2011) et la commission de non-utilisation de la ligne de crédit souscrite le 31 janvier 2012 (note 23).

12.2. Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Autres effets de change	2 342	1 041
Produits et charges sur actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur	2 342	1 041
Dépréciation nette des titres de participation non consolidés	11 618	(28)
Dépréciation nette des autres immobilisations financières	1	(73)
Résultat de cession sur actifs disponible à la vente	545	
Produits et charges sur actifs disponibles à la vente	12 164	(101)
Produits financiers sur avantages au personnel	830	614
Charges financières sur avantages au personnel	(1 713)	(1 384)
Autres éléments financiers	343	(2)
Total autres produits et charges financiers	13 966	168

Les autres produits et charges financiers ont représenté un produit de 14,0 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 0,2 million d'euros, un an auparavant. Cette variation résulte principalement de l'évolution favorable des taux de change, d'un complément de prix lié à la cession des titres Preglem en 2010 et d'un produit financier concernant la cession des titres Spirogen sur la période.

Note 13. Impôts sur le résultat

13.1. Détail de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Impôt courant	(32 416)	(51 007)
Impôt différé	(4 082)	24 820
Charge réelle d'impôt	(36 497)	(26 187)

13.2. Taux effectif d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat des activités poursuivies	90 490	91 674
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (note 17)	(14 155)	(4 113)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	104 645	95 787
Impôts sur le résultat	(36 497)	(26 187)
Résultat des activités poursuivies avant impôt et avant quote-part dans le résultat des entreprises associées	141 142	121 974
Taux effectif d'imposition	25,9%	21,5%

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

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

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

13.3. Actifs et passifs d'impôts différés

- Évolution au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Variations de la période					30 juin 2012
		Écarts de conversion	Variation de périmètre	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	Charge / Produit au compte de résultat consolidé condensé	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	184 562	5 516	-	-	(3 629)	-	186 449
Passifs d'impôts différés	(2 569)	(14)	-	-	(453)	-	(3 036)
Actif / (Passif) net	181 993	5 502	-	-	(4 082)	-	183 413

Une part importante des actifs / passifs d'impôts différés du Groupe concerne les déficits reportables et décalages temporels d'Ipsen Biopharmaceuticals Inc..

L'examen des actifs d'impôts différés conduit par le Groupe n'a pas montré de risque additionnel de prescription de certains déficits reportables à un horizon qui ne permettrait pas au Groupe de pouvoir les utiliser.

Par ailleurs, suite à l'annonce du 11 juillet 2012 (note 2.2) indiquant la décision du Groupe de maintenir le site industriel de Dreux dans le périmètre de son activité, le Groupe a réévalué la valeur des actifs du site en tenant compte de tous les nouveaux éléments et a enregistré dans les états financiers consolidés au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros. Cette reprise de perte de valeur a conduit à une réduction d'impôts différés actifs pour 4,5 millions d'euros.

- Évolution au cours du premier semestre 2011

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

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

Note 14. Goodwill

14.1. Goodwill nets au bilan

- Évolution au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Mouvements de la période				30 juin 2012
		Augmentations	Diminutions	Variation de périmètre	Écart de change	
Goodwill bruts	308 316	-	-	-	4 803	313 121
Pertes de valeur	(8 771)	-	-	-	(315)	(9 087)
Goodwill nets	299 545	-	-	-	4 488	304 033

Le Goodwill brut présenté au bilan du 30 juin 2012 résulte :

- de la structuration du Groupe opérée entre 1998 et 2004 par la prise de contrôle par le Groupe de la société SCRAS et ses filiales, à hauteur de 135,3 millions d'euros puis par l'acquisition de la société BB et Cie à hauteur de 53,5 millions d'euros ;
- de l'acquisition de la société Sterix Ltd en 2004, à hauteur de 8,2 millions d'euros, totalement déprécié au moment du regroupement d'entreprises ;
- de l'acquisition de la société Beaufour Ipsen Farmaceutica LTA en 2007 pour 0,2 million d'euros ;
- de l'acquisition de la société Vernalis Inc. le 1er juillet 2008 pour 3,5 millions d'euros et de la prise de contrôle de Tercica Inc. le 16 octobre 2008 pour 159,2 millions d'euros, opérations qui ont généré un Goodwill résiduel de 115,0 millions d'euros.

- Évolution au cours du premier semestre 2011

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

14.2. Pertes de valeur des Goodwill

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

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

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

Aux 30 juin 2012, 31 décembre 2011, 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, aucune perte de valeur relative aux Goodwill n'a été constatée.

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

Note 15. Autres immobilisations incorporelles

15.1. Évolution du poste au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Mouvements de la période					30 juin 2012
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variation de Périmètre	Ecart de Conver-sion	Autres Mouve-ments	
Propriété intellectuelle	399 125	11 898	(595)	-	9 129	2 570	422 126
Immobilisations incorporelles en cours	2 448	370	-	-	-	(1 657)	1 161
Avances et acomptes	4 202	1 454	-	-	-	(1 123)	4 533
Immobilisations brutes	405 775	13 721	(595)	-	9 129	(211)	427 820
Amortissements	(92 049)	(9 019)	593	-	(1 796)	207	(102 064)
Pertes de valeur	(178 138)	(40)	660	-	(6 264)	-	(183 782)
Immobilisations nettes	135 588	4 663	658	-	1 069	(4)	141 973

L'évolution du poste "propriété intellectuelle" s'explique principalement par la comptabilisation d'un paiement additionnel de 10 millions d'euros relatif à Active Biotech dans le cadre du partenariat pour co-développer et commercialiser le Tasquinimod "TASQ" (note 1.1.2).

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

Le poste "Amortissements" prend notamment en compte la dotation de la période concernant l'actif incorporel reconnu au titre de la licence de l'IGF-1 dans le cadre de l'affectation définitive du Goodwill de Tercica Inc. pour 0,4 million d'euros, dont le plan d'amortissement a été modifié suite à la perte de valeur constatée au 31 décembre 2011 ainsi que l'amortissement de la marque du produit de médecine générale Nisis®-Nisisco® dont la promotion active est dépriorisée avec l'arrivée de génériques sur le marché suite à la perte de son brevet en novembre 2011, pour 2,6 millions d'euros.

15.2. Évolution du poste au cours du premier semestre 2011

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

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

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

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

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

Note 16. Immobilisations corporelles

16.1. Évolution au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Mouvements de la période					30 juin 2012
		Augmen-tations	Dimi-nutions	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres Mouve-ments	
Terrains	18 049	-	-	-	156	-	18 205
Constructions	190 119	705	(99)	-	1 832	1 216	193 774
Matériels et outillages	234 978	904	(1 738)	-	3 360	2 467	239 970
Autres immobilisations	100 742	3 519	(2 845)	-	647	760	102 823
Immobilisations en cours	102 374	13 279	-	-	2 324	(5 168)	112 810
Avances et acomptes	321	350	-	-	2	(309)	365
Immobilisations brutes	646 583	18 758	(4 683)	-	8 321	(1 034)	667 946
Amortissements	(351 202)	(13 111)	4 400	-	(3 548)	750	(362 710)
Pertes de valeur ^(*)	(23 653)	(1 753)	11 840	-	-	-	(13 565)
Immobilisations nettes	271 728	3 894	11 557	-	4 773	(284)	291 670

^(*) Le 11 juillet 2012, le Groupe a annoncé le maintien du site industriel de Dreux dans son périmètre d'activité.

A la suite de cette annonce, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en prenant en compte tous les nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de recherche et développement dépriorités.

16.2. Évolution au cours du premier semestre 2011

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

Note 17. Participations dans des entreprises associées

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, les participations dans des entreprises associées concernent uniquement la participation du Groupe dans le capital de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à hauteur de 22%.

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

Note 18. Autres actifs non courants

18.1. Évolution au cours du premier semestre 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2011	Mouvements de la période								30 juin 2012
		Flux d'investissements	Flux de financements	Variation des actifs de régime	Reclassement des dérivés	Variation de juste valeur en résultat	Actualisation	Écarts de conversion	Autres mouvements	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi	2 925	-	-	930		(1 297)	-	5	-	2 563
Actifs financiers non courants (actifs financiers évalués à la juste valeur)	2 925	-	-	930	-	(1 297)	-	5	-	2 563
Obligations convertibles ⁽¹⁾	83 575	26 683	-	-	-	-	-	-	(9 910)	100 348
Contrat de liquidité	2 072	(1 385)	-	-	-	-	-	-	2	689
Avances - Sociétés non consolidées	77	143	-	-	-	-	-	-	(66)	154
Autres immobilisations financières ⁽²⁾	3 951	1 958	-	-	-	-	-	9	(286)	5 632
Dépôts versés	4 304	(103)	-	-	-	-	243	10	438	4 892
Autres actifs non courants (prêts, créances et autres) ⁽³⁾	93 979	27 296	-	-	-	-	243	19	(9 822)	111 715

⁽¹⁾ L'évolution du poste s'explique par l'inscription au bilan d'une nouvelle obligation convertible émise par Inspiration pour 35 millions de dollars, la réévaluation au cours de clôture des obligations convertibles émises par Inspiration Biopharmaceuticals Inc. au profit du Groupe (note 1.1.1) et le reclassement de la participation négative dans les entreprises associées (note 17). Le Groupe n'a pas identifié, au 30 juin 2012, de perte de valeur complémentaire à comptabiliser sur son investissement net dans la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (note 2.1).

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

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

18.2. Évolution au cours du premier semestre 2011

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

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

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

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

Note 19. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

19.1. Évolution du poste

- Évolution au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Mouvements de la période							30 juin 2012
		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	117 834	303	-	-	-	3 576	-	(84)	121 629
Clients	259 374	33 256	-	-	-	1 022	-	(272)	293 380
Actifs d'impôts exigibles	39 126	(29 118)	-	-	-	109	-	-	10 117
Autres actifs courants	71 400	1 380	(16)	(107)	-	1 019	-	90	73 766
Prêts et créances⁽¹⁾	487 734	5 821	(16)	(107)	-	5 726	-	(266)	498 892
Actifs financiers courants	9	-	-	-	-	-	1 105	-	1 114
Actifs financiers détenus à des fins de transactions⁽²⁾	9	-	-	-	-	-	1 105	-	1 114
Fournisseurs	(149 805)	9 319	-	-	-	(997)	-	350	(141 133)
Passifs d'impôts exigibles	(5 607)	(10 452)	-	-	-	(254)	-	(54)	(16 367)
Autres passifs courants	(181 345)	19 143	7 653	455	-	(2)	-	(3 303)	(157 399)
Autres passifs non courants	(183 275)	8 185	-	-	-	(3 728)	-	4 804	(174 014)
Intérêts sur autres passifs financiers ⁽³⁾	(598)	-	-	(277)	-	-	-	455	(420)
Passifs financiers au coût amorti⁽⁴⁾	(520 630)	26 195	7 653	178	-	(4 981)	-	2 252	(489 333)
Total	(32 887)	32 016	7 637	71	-	745	1 105	1 987	10 673

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

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

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

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

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

Le Groupe a été conduit à constater des dépréciations complémentaires sur certaines de ses créances envers les hôpitaux publics grecs, espagnols, italiens et portugais à hauteur de 0,4 million d'euros sur le premier semestre 2012, du fait notamment de retards de paiement significatifs.

- Évolution au cours du premier semestre 2011

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

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

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

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

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

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

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

19.2. Détail des postes

19.2.1. Autres actifs courants et actifs financiers courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Avances et acomptes versés	10 835	8 292
Créances sur immobilisations et comptes rattachés	3	18
T.V.A. à récupérer	18 014	22 820
Créances diverses	22 670	27 344
Charges constatées d'avance	22 244	12 926
Total des autres actifs courants (prêts et créances) ⁽¹⁾	73 766	71 400
Instruments dérivés	1 114	9
Total des actifs financiers courants (actifs financiers détenus à des fins de transactions) ⁽²⁾	1 114	9

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

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

19.2.2. Autres passifs courants et passifs non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
T.V.A. à payer	11 637	13 061
Autres dettes fiscales	5 458	5 330
Dettes sociales	75 421	91 953
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	11 216	18 839
Dettes diverses	25 113	22 588
Produits constatés d'avance	28 554	29 574
Total des autres passifs courants (Passifs financiers au coût amorti)	157 399	181 345
Produits constatés d'avance non courants	174 014	183 275
Total des autres passifs non courants (Passifs financiers au coût amorti) ⁽¹⁾	174 014	183 275

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

L'évolution du poste « Autres passifs non courants » est présentée en note 19.1.

Note 20. Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs financiers détenus à des fins de transactions :		
- SICAV / OPCVM monétaires euro	28 820	92 292
- Certificats de dépôts de durée inférieure à 3 mois	-	-
Prêts et créances :		
- Dépôts à terme rémunérés	2 103	414
Disponibilités	53 877	52 301
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan Actif	84 800	145 007

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

Les valeurs mobilières de placement au 30 juin 2012 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 2012 n'excédait fin juillet 2012.

Note 21. Capitaux propres consolidés

21.1. Composition du capital

Au 30 juin 2012, le capital social d'Ipsen S.A. est fixé à 84 252 573 euros divisé en 84 252 573 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 361 902 actions à droit de vote double, contre au 31 décembre 2011 un capital de 84 226 573 euros divisé en 84 226 573 actions d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 365 810 actions à droit de vote double.

Cette variation fait suite à l'acquisition définitive de 26 000 actions gratuites dans la cadre du plan d'actions du 31 mars 2010.

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital social d'Ipsen	84 253	84 227
Prime d'apport	29 809	29 809
Prime d'émission	681 303	681 303
Réserve légale d'Ipsen	44 686	44 686
Autres réserves sociales d'Ipsen	153 162	153 188
Autres réserves et résultats consolidés	60 006	19 624
Total	1 053 219	1 012 837

21.3. Résultat par action

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

L'ensemble des plans de stock-options ne sont pas dilutifs aux 30 juin 2012 et 30 juin 2011 excepté le plan de novembre 2005 au 30 juin 2011.

Tous les plans de stock-options sont relatifs au 30 juin 2012 mais pourraient être potentiellement dilutifs en cas d'appréciation future du cours de bourse de la société.

Les plans d'actions gratuites 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 et 2012 non conditionnés à un certain niveau de performance du Groupe sont inclus dans le nombre moyen pondéré d'actions du résultat de base et, par voie de conséquence, dans le résultat dilué.

Il n'y a pas de transactions sur actions intervenant après le 30 juin 2012 et qui auraient significativement modifié le nombre d'actions utilisées dans le calcul du résultat de base par action et dilué par action.

L'ajustement indiqué correspond à l'effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 de la réalisation des conditions d'acquisition du plan d'actions gratuites du 31 mars 2010 sur le 1^{er} semestre 2011.

	30 juin 2012	30 juin 2011 (ajusté)	30 juin 2011
Nombre d'actions ordinaires aux 31 décembre 2011 et 2010	84 226 573	84 196 213	84 196 213
Actions propres (nombre moyen pondéré)	(51 006)	33 836	33 836
Effet des actions gratuites - plan du 29 septembre 2008 - bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance	9 850	9 850	11 450
Effet des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009 - bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance	-	22 860	22 860
Effet des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009 - bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance	31 770	31 770	38 850
Effet des actions gratuites - plan du 30 mars 2009 - bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance	13 110	13 110	15 640
Effet des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009 - bénéficiaires résidents français - changement de présidence	11 000	11 000	11 000
Effet des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009 - bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance	-	2 500	2 500
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance	41 900	41 900	45 790
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance	22 110	22 110	26 060
Effet des actions gratuites - plan du 31 mars 2010 - bénéficiaires résidents français - changement de présidence	4 490	4 490	4 490
Effet des actions gratuites - plan du 30 juin 2011- Bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance	71 160	-	-
Effet des actions gratuites - plan du 30 juin 2011- Bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance	51 380	-	-
Effet des actions gratuites - plan du 30 mars 2012 - Bénéficiaires résidents français et étrangers (hors USA) - sans conditions de performance	29 750	-	-
Effet des options levées sur le premier semestre 2011 - Plan d'achats d'actions du 14 novembre 2005	-	4 000	4 000
Ajustement	-	216 478	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2012 et 2011 pour le résultat de base par action	84 462 087	84 610 117	84 412 689
Effet dilutif des stock-options	-	22 548	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2012 et 2011 pour le résultat dilué par action	84 462 087	84 632 664	84 412 689

21.4. Distributions de dividendes

Aux 30 juin 2012 et 2011, un dividende de 0,80 euro par action a été distribué aux actionnaires.

Note 22. Provisions

22.1. Évolution au cours du premier semestre 2012

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Évolution au cours de la période						30 juin 2012
		Variations de périmètre	Dotations	Reprises		Écarts de conversion	Autres mouvements	
				Utilisation	Non-utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	1 032	-	2 095	(13)		76	-	3 190
Risques juridiques	22 459	-	2 724	(807)	(1 713)	1	-	22 664
Restructuration	22 581	-	1 972	(15 085)	(39)	218	-	9 647
Divers	4 075	-	18		(331)	6	-	3 768
Total Provisions⁽¹⁾	50 147	-	6 809	(15 905)	(2 083)	301	-	39 269
- dont courant	24 464	-	2 383	(15 373)	(508)	216	-	11 182
- dont non courant	25 683	-	4 426	(532)	(1 575)	85	-	28 087

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

Au 30 juin 2012, les provisions s'analysent comme suit :

• Risques ou charges de nature économique et opérationnelle

Ces provisions concernent certains 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.

• Risque de nature juridique

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 14,7 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 ;
- 2,9 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux ;
- 5,0 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.

• Coût de restructuration

Ces provisions correspondent à des charges de restructuration dans le cadre de la revue stratégique mise en œuvre par le Groupe en 2011 : la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone pour un montant de 5,1 millions d'euros et le déménagement du site américain de la côte Ouest vers la côte Est pour un montant de 4,5 millions d'euros.

• 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 3,6 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.

Les dates d'échéance des provisions présentées ci-dessus ne sont pas déterminables à ce jour. Si une date d'échéance peut être raisonnablement déterminée pour les cas significatifs, elle est portée à la connaissance des investisseurs dans le cadre de la communication financière du Groupe.

22.2. Évolution au cours du premier semestre 2011

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

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

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

- **Risque de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

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

- **Coût de restructuration**

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

- **Divers**

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

Note 23. Passifs financiers

23.1. La variation des passifs financiers entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Émissions	Remboursements	Variation nette de crédits court terme	Variation nette des intérêts	Variation de la juste valeur	Mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversion	30 juin 2012
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	
Ligne de crédit et emprunts bancaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers	16 560	12	-	-	139	-	(73)	-	-	16 638
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾	16 560	12	-	-	139	-	(73)	-	-	16 638
Ligne de crédit et emprunts bancaires	4 000	-	-	-	-	-	-	-	-	4 000
Autres passifs financiers	1 982	-	(178)	-	138	-	1 554	-	-	3 496
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾	5 982	-	(178)	-	138	-	1 554	-	-	7 496
<i>Instruments dérivés</i>	<i>3 031</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(1 455)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1 576</i>
Passifs financiers courants (Passifs financiers évalués à la juste valeur) ⁽²⁾	3 031	-	-	-	-	(1 455)	-	-	-	1 576
Passifs financiers courants	9 013	-	(178)	-	138	(1 455)	1 554	-	-	9 072
Total des Passifs financiers	25 573	12	(178)	-	277	(1 455)	1 481	-	-	25 710

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

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

Le Groupe a souscrit le 31 janvier 2012 une ligne de crédit en euros, renouvelable avec un pool bancaire pour un montant maximum de 400,0 millions d'euros sur une période de 5 ans. Cette ligne de crédit est mise en place pour des financements généraux du Groupe.

Au 30 juin 2012, le Groupe n'a procédé à aucun tirage.

De ce fait, le Groupe a mis un terme à la ligne de crédit contractée en juin 2008 sans pénalités.

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

- Dette Nette / Fonds Propres : 1
- Dette Nette / Résultat Opérationnel avant Amortissements (EBITDA) : 3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note 24. Instruments financiers dérivés

(en milliers d'euros)	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Valeur de marché des instruments de change	1 114	1 576	9	3 031
Total	1 114	1 576	9	3 031

Note 25. 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 26. Engagements et passifs éventuels

Les engagements opérationnels existants au 31 décembre 2011 sont impactés des paiements constatés sur le 1^{er} semestre 2012:

- 10 millions d'euros payés par le Groupe dans la cadre du partenariat avec Active Biotech AB (note 1.1.2) en uro-oncologie ;
- 35 millions de dollars payés (26,7 millions d'euros) par le Groupe dans la cadre du partenariat avec Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (note 1.1.1) en hématologie ;
- 12,7 millions de francs suisses (10,5 millions d'euros) reçus par le Groupe dans le cadre du partenariat avec Preglem (note 12.2).

Par ailleurs, en février 2012, Allergan a initié des procédures juridiques contre Ipsen en Italie et au Royaume-Uni concernant une prétendue contrefaçon de brevets. Les brevets revendiquent certaines utilisations thérapeutiques de la toxine botulique dans le domaine de l'urologie. Ipsen défendra ses droits vigoureusement dans ces litiges, qui sont basés sur des brevets dont les droits sont actuellement contestés par Ipsen, entre autre dans des procédures d'opposition devant l'Office de Brevets Européen.

Les engagements financiers existants au 31 décembre 2011 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2012.

Note 27. Evènements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012

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

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

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

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

II – RAPPORT D'ACTIVITE

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

Répartition géographique du chiffre d'affaires

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

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

Au deuxième trimestre 2012, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 136,9 millions d'euros, en baisse de 3,4% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 272,4 millions d'euros, en baisse de 0,9% d'une année sur l'autre hors effets de change². La croissance dynamique des ventes en volume des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France dans le domaine de la médecine générale et par des mesures administratives en Espagne, décrites ci-dessous. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 43,3% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2012, comparées à 46,9% un an plus tôt.

France – Au deuxième trimestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 64,7 millions d'euros, en baisse de 19,5% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2012, les ventes se sont élevées à 133,1 millions d'euros, en baisse de 11,0% d'une année sur l'autre, pénalisées par l'accélération du déclin des ventes de produits de médecine générale, en baisse de 21,7% d'une année sur l'autre. Malgré la forte croissance de Somatuline[®], les ventes ont été affectées par le déclin des ventes de Nisis[®] et Nisisco[®] à la suite d'une baisse de prix de 15% et l'arrivée de plusieurs génériques en novembre 2011 et par le recul des ventes de Tanakan[®] consécutif au déremboursement du produit intervenu le 1^{er} mars 2012. En conséquence, le poids relatif de la France dans les ventes consolidées du Groupe a continué à décroître, représentant désormais 21,1% des ventes totales du Groupe, contre 25,6% un an plus tôt.

Royaume-Uni – Au deuxième trimestre 2012, les ventes se sont élevées à 14,9 millions d'euros, en hausse de 44,5% d'une année sur l'autre, bénéficiant d'une base de comparaison favorable liée à des provisions enregistrées en 2011 au titre du PPRS (Pharmaceutical Price Régulation Scheme) et à la bonne performance des produits de médecine de spécialité. Retraitées de cet effet de base, les ventes du deuxième trimestre ont progressé de 21,0% d'une année sur l'autre. Au premier

¹ Principes actifs et matières premières

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

semestre 2012, les ventes ont atteint 27,7 millions d'euros, en hausse de 22,6% hors effets de change², portées par une forte croissance à deux chiffres en volume de Decapeptyl[®], Somatuline[®] et NutropinAq[®]. Retraitées de l'effet non récurrent du PPRS, les ventes ressortent en hausse de 12,6%. Au premier semestre 2012, le Royaume-Uni a représenté 4,4% des ventes totales du Groupe contre 3,7% en 2011.

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

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

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

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

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

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 97,5 millions d'euros, en hausse de 35,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 161,3 millions d'euros, en hausse de 22,3% d'une année sur l'autre ou en hausse de 17,9% hors effets de change³. Cette performance a été soutenue notamment par des effets de stockage non récurrents en Australie où Ipsen a signé un accord avec Galderma en avril 2012 pour la distribution et la promotion de Dysport[®] dans son indication esthétique et au Vietnam où des ordres de commandes ont été anticipés avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale. Retraitées de ces effets de stockage non récurrents, les ventes ressortent en hausse de 17,2% comparées au 22,3% ci-dessus. Au premier semestre 2012, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 25,6% des ventes consolidées du Groupe, contre 22,6% un an plus tôt.

¹ Principes actifs et matières premières

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

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produits pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2012 et 2011 :

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

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

En Uro-oncologie, les ventes de **Decapeptyl®** ont atteint 88,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 19,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2012, les ventes ont atteint 156,1 millions d'euros, en hausse de 10,2% hors effets de change² portées notamment par les bonnes performances de la Chine, Russie, Royaume-Uni, Algérie et de la Pologne. En outre, le 27 septembre 2011, Ipsen a acquis les droits d'Hexvix®, le premier médicament enregistré et commercialisé pour améliorer la détection du cancer de la vessie. Au premier semestre 2012, les ventes d'**Hexvix®** se sont élevées à 6,0 millions d'euros, principalement générées en Allemagne. Au premier semestre 2012, les ventes en Uro-oncologie ont représenté 25,7% des ventes totales du Groupe, contre 23,9% un an plus tôt.

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

¹ Principes actifs et matières premières

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Smecta® – Au deuxième trimestre 2012, les ventes ont atteint 27,9 millions d'euros, en hausse de 17,1% d'une année sur l'autre. Les ventes de Smecta® au premier semestre 2012 ont atteint 54,5 millions d'euros, en hausse de 0,5% d'une année sur l'autre hors effets de change², portées notamment par une bonne performance en Chine. Les ventes de Smecta® ont représenté 8,7% des ventes totales du Groupe au cours de la période comparées à 8,9% un an plus tôt.

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

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

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

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

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

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

Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2012 et 2011

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

⁽¹⁾ Voir annexe 4

■ Chiffre d'affaires

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

■ Autres produits de l'activité

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

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

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

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

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

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

■ Coût de revient des ventes

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

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

■ Frais liés à la recherche et au développement

Au premier semestre 2012, les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 25,7 millions d'euros par rapport à juin 2011 et ont représenté 131,5 millions d'euros soit 20,9% du chiffre d'affaires, à comparer à 105,8 millions d'euros, soit 18,1% du chiffre d'affaires un an auparavant. Hors dépenses de développement industriel relatives à OBI-1, facturées à Inspiration Biopharmaceuticals Inc., les frais de recherche et développement ont représenté 18,5% du chiffre d'affaires et ont enregistré une hausse de 17,9 % d'une année sur l'autre.

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

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

(1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Les coûts relatifs aux brevets sont également inclus dans ce type de frais.

(2) Le développement pharmaceutique est associé au développement industriel suite au rapprochement de ces deux activités dans le cadre de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, afin de créer un département « *Chemistry, Manufacturing, Controls & Engineering* ». Le développement industriel comprend les études chimiques, biotechniques et des études du processus de développement visant l'industrialisation de la production à petite échelle de molécules créées par des laboratoires de recherche. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, ainsi qu'améliorer les produits existants ou de rechercher de nouvelles indications thérapeutiques liées à ceux-ci.

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

- **Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments** ont progressé de 26,2% par rapport à celles exposées à fin juin 2011. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du 1er semestre 2012 ont porté sur Dysport[®], Somatuline en NET (tumeurs neuroendocrines) et Tasquinimod. Cette augmentation a été partiellement compensée par la suppression, au premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011, des coûts de l'étude clinique de phase II d'Irosustat (BN-83495) dont l'arrêt du programme de développement a été annoncé le 6 juin 2011.
- **Les frais de développement industriel et pharmaceutique** ont augmenté au premier semestre 2012 de 17,2% par rapport au premier semestre 2011, cette hausse étant principalement liée à l'accélération de la production des lots cliniques d'OBI-1 pour fournir les phases III, la facturation correspondant à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. étant comptabilisée en «Autres produits de l'activité».

■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont représenté 278,6 millions d'euros au premier semestre 2012, soit 44,2% du chiffre d'affaires, en augmentation de 12,3% par rapport à fin juin 2011 où ils avaient représenté 248,2 millions d'euros, soit 42,6% du chiffre d'affaires.

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

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

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

■ Autres produits et charges opérationnels

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

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

■ Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

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

■ Coûts liés à des restructurations

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

■ Pertes de valeur

Le 11 Juillet 2012, le Groupe a annoncé le maintien du site industriel de Dreux dans son périmètre d'activité. A la suite de cette annonce, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en prenant en compte tous les nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de R&D dépriorités.

■ Résultat opérationnel

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

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

■ Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel

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

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2012 sont les suivants :

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

¹ Voir annexe 4

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2012 et 2011 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

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

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

- Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 s'est élevé à 272,4 millions d'euros, en baisse de 0,9% d'une année sur l'autre hors effets de change¹. La croissance dynamique des ventes en volume des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France dans le domaine de la médecine générale et des mesures administratives en Espagne. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 43,3% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2012, comparées à 46,9% un an plus tôt. Le coût de revient des ventes en augmentation de 5,4% d'une année sur l'autre s'explique principalement par la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité conjuguée à une baisse des volumes des produits de médecine générale. Le 11 juillet 2012, le Groupe a annoncé sa décision de maintenir le site industriel de Dreux dans le périmètre de son activité. En effet, les perspectives d'évolution de la médecine générale à l'international, renforcées par des volumes de production plus importants que prévus sur ce site depuis le début de l'année, ont convaincu le Groupe de conserver le site industriel de Dreux. En conséquence, le Groupe a réévalué la valeur des actifs de Dreux en tenant compte de l'ensemble des nouveaux éléments et a enregistré dans ses comptes au 30 juin 2012 une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros. Le résultat opérationnel du premier semestre 2012, s'est ainsi élevé à 122,1 millions d'euros, en augmentation de 1,7% d'une année sur l'autre, et représente 44,8% des ventes du premier semestre 2012, contre 43,9% sur la même période en 2011. Au 30 juin 2011, les autres produits et charges opérationnels avaient compris un produit non récurrent de 17,2 millions d'euros suite à la décision de justice exécutoire dans le cadre du litige commercial opposant le Groupe à Mylan ainsi qu'une charge non récurrente de 18,4 millions d'euros correspondant à la fermeture du centre de R&D du site de Barcelone (Espagne). Retraité des éléments non récurrents aux 30 juin 2012 et 2011, le résultat opérationnel est en baisse de 2,9% d'une année sur l'autre.

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

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

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

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

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

■ Impôts sur le résultat

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

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

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

■ Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, les participations dans des entreprises associées concernent uniquement la participation du Groupe dans le capital de la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc. à hauteur de 22%.

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

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

■ Résultat des activités poursuivies

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

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

■ Résultat des activités non poursuivies

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

■ Résultat consolidé

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

Le **résultat consolidé Récurrent Ajusté¹** s'est élevé au 30 juin 2012 à 86,2 millions, en baisse de 19,8% comparé aux 107,5 millions d'euros enregistrés à la même période un an auparavant.

■ Résultat par action

Le résultat de base par action part du Groupe s'est élevé à 1,07 euro au 30 juin 2012, en baisse de 1,6% par rapport à 1,09 euro enregistré un an auparavant.

Le **résultat de base par action Récurrent Ajusté² part du Groupe** s'est élevé au 30 juin 2012 à 1,02 euros, en baisse de 19,9% d'une année sur l'autre.

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

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

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

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

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

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

¹ Voir annexe 4

TRESORERIE ET CAPITAUX

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

Analyse du tableau des flux de trésorerie

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

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

La marge brute d'autofinancement avant variation de BFR du premier semestre 2012 s'est établie à 95,3 millions d'euros, en diminution par rapport aux 123,8 millions d'euros générés au cours de la même période un an auparavant.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 32,0 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2012 alors qu'il avait augmenté de 26,5 millions d'euros sur la même période en 2011. Cette évolution au cours du premier semestre 2012 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks n'ont pas augmenté au premier semestre 2012 ;
- Les créances clients ont augmenté de 33,3 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à une augmentation de 39,3 millions d'euros à fin juin 2011. Cette variation s'explique principalement par la croissance de l'activité sur le premier semestre compensée en partie par la diminution de créances publiques sur la zone Europe du Sud ;
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 9,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2012, stables d'une année sur l'autre ;
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 28,7 millions d'euros au premier semestre 2012, à comparer à un emploi de 31,3 millions d'euros au premier semestre 2011. Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a enregistré une diminution de 8,2 millions d'euros de produits constatés d'avance dans le cadre de ses partenariats, contre une augmentation de 3,7 millions d'euros de produits constatés d'avance à fin juin 2011. La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2012 a représenté une ressource de 39,6 millions d'euros et correspond d'une part, au remboursement par l'administration fiscale d'un excédent d'impôt versé en France au titre de l'exercice fiscal 2011, et d'autre part, au montant de l'impôt dû sur la période net des acomptes déjà versés.

■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au premier semestre 2012, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 56,2 millions d'euros à comparer à un emploi net de 48,1 millions d'euros pour la même période en 2011. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 32,5 millions d'euros, contre 44,1 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement :

- les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 18,8 millions d'euros, à comparer à 14,7 millions d'euros au premier semestre 2011. Ces investissements ont principalement été constitués d'éléments nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que de certains investissements de capacité notamment dans les usines de Signes et de Wrexham;
 - les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 13,7 millions d'euros, à comparer à 29,4 millions d'euros au premier semestre 2011, principalement liées au partenariat avec Active Biotech pour les droits de Tasquinimod.
- Une ressource liée aux autres opérations d'investissements de 12,7 millions CHF, correspondant notamment au complément de prix reçu en 2012 suite à la cession en 2010 des titres Preglem.
 - Une augmentation du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, notamment ceux réalisés dans l'usine de Signes.
 - Le flux net de trésorerie lié aux variations de périmètre s'est élevé à 28,6 millions d'euros au 30 juin 2012, alors qu'il était nul au 30 juin 2011, suite à la souscription par le Groupe d'une obligation convertible émise par Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

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

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2012, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies est non significatif.

ANNEXE 1

■ Comptes de Résultat consolidés condensés

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

ANNEXE 2

■ Bilans consolidés condensés – avant affectation du résultat

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

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

ANNEXE 3

■ Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés

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

ANNEXE 4

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

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

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

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

⁽³⁾ Les autres éléments non récurrents comprennent :

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

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

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

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

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

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

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

III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

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

IV - FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les risques et incertitudes présentés ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2011 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipсен.com).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ses médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs publics ou privés, qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère. Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats. Plus précisément, l'incapacité éventuelle d'Inspiration à lever des fonds externes indépendants pourrait entraîner la dépréciation de l'ensemble des actifs d'Inspiration pour un montant total net d'impôt d'environ 81 millions d'euros.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs fixés, si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques, n'est pas lancé ou lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires.
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais pré-cliniques et cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré-cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné et permettre d'obtenir les autorisations administratives relatives à la commercialisation de celui-ci.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax[®] ou Smecta[®] par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite. Une telle éventualité pourrait entraîner pour le Groupe une perte de part de marché qui pourrait affecter le maintien de son niveau actuel de croissance de chiffre d'affaires ou de rentabilité.
- Des tiers pourraient revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les inventions du Groupe. Le Groupe collabore avec de nombreux partenaires (universités et autres entités publiques ou privées) et échange avec eux différentes formes d'informations et de données en lien avec la recherche, le développement, la production et la mise sur le marché de ses produits. Malgré les précautions, notamment contractuelles, prises par le Groupe avec ces différents tiers, ces derniers (ou certains de leurs membres ou filiales) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des travaux réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe ou de ses molécules en développement.
- La stratégie du Groupe prévoit notamment sur l'acquisition de sociétés ou d'actifs facilitant l'accès à certains nouveaux marchés, projets de recherche, régions ou encore sur la réalisation de synergies avec certaines de ses activités existantes. Si les perspectives de croissance ou de rentabilité de ces actifs, ou encore les hypothèses retenues pour leur valorisation, venaient à changer de façon substantielle par rapport aux hypothèses initiales, le Groupe pourrait potentiellement se retrouver dans l'obligation d'ajuster la valeur de ces actifs dans son bilan, ce qui pourrait par là même affecter de manière négative ses résultats et sa situation financière.
- La commercialisation par le Groupe de certains produits a été et pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements et par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certains problèmes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ou technique (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques). Cette situation peut entraîner des ruptures de stock et/ou une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés. Plus précisément, dans leur site de production américain d'Hopkinton, Lonza, le fournisseur d'IGF-1 (le principe actif d'Increlex[®]), fait face à un défi réglementaire de la Food and Drug Administration (FDA). Les produits fabriqués dans cette usine pour le territoire américain sont actuellement en attente de libération.
- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé et où le Groupe vend directement ses médicaments aux hôpitaux publics, celui-ci pourrait être confronté à des rabais ou au rallongement de ses délais de paiement, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. En Grèce notamment, qui a représenté en 2012 environ 1,3% de son chiffre d'affaires consolidé et où les délais de paiement des hôpitaux sont particulièrement longs, le Groupe surveille de près l'évolution de la situation. De façon plus générale, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de souscrire les montants d'assurance-crédit qui lui seraient nécessaires pour se protéger contre les risques d'impayés de ses clients au niveau global. De telles situations pourraient affecter l'activité du Groupe, sa situation financière et ses résultats.

- Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou juridictionnelles. Des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être dans le cadre de certaines de ces procédures. Ipsen Pharmaceuticals Inc. a reçu une requête administrative du bureau du Procureur Général des États-Unis de la juridiction fédérale pour le district Nord de l'état de Géorgie afin d'obtenir des documents relatifs à ses ventes et ses activités de marketing sur Dysport® (abobotulinumtoxinA) pour les usages thérapeutiques. La politique d'Ipsen est de se conformer pleinement à toutes les règles, lois et règlements applicables. Ipsen coopère avec le bureau du Procureur Général des États-Unis pour répondre à la demande administrative du gouvernement. Enfin, en février 2012, Allergan a initié des procédures juridiques contre Ipsen en Italie et au Royaume-Uni concernant une prétendue contrefaçon de brevets. Les brevets revendiquent certaines utilisations thérapeutiques de la toxine botulique dans le domaine de l'urologie. Ipsen défendra ses droits vigoureusement dans ces litiges, qui sont basés sur des brevets dont les droits sont actuellement contestés par Ipsen, entre autre dans des procédures d'opposition devant l'office européen des brevets.

V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

Ipsen SA

65, quai Georges Gorse - 92650 Boulogne Billancourt Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsen, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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.

I- Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe qui expose les événements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêtés des comptes relatifs à la société Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

II- Vérification spécifique

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

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2012

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT

Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Philippe GRANDCLERC

Associé

Fabien BROVEDANI

Associé

VI - DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe au 30 juin 2012, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 28 août 2012

M. Marc de Garidel
Président-directeur général