

Communiqué de presse

## Résultats 2009 et objectifs du Groupe Ipsen

- **Objectifs financiers 2009 atteints :**  
**Bonne résistance du Groupe dans un environnement économique dégradé**
- **Des ventes totales de médicaments et de médecine de spécialité respectivement en progression de 7,6% et 13,9% à taux de changes constants**
  - **Un Résultat Net Dilué Par Action 2009 de €1,86 en progression de 6,9%**
  - **Une forte génération de trésorerie : flux net de 257 millions d'euros générés par l'activité sur l'exercice 2009**
  - **Proposition d'un dividende de 0,75 euro par action, en hausse de 7,1%**
- **Confirmation du profil d'Ipsen en tant que Groupe Mondial Biotechnologique de Spécialité**

**Paris (France), le 1<sup>er</sup> mars 2010** – Le Conseil d'administration d'Ipsen (Euronext : IPN), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 26 février 2010 pour arrêter les comptes de l'exercice 2009 publiés aujourd'hui. Le rapport financier annuel, au titre de l'information réglementée, sera disponible sur le site web du Groupe, [www.ipсен.com](http://www.ipсен.com), rubrique relations investisseurs.

### Comparaison de la performance 2009 avec les objectifs financiers fixés sur la période

<i>(marges en % du chiffre d'affaires Groupe)</i>	<b>Objectifs financiers</b>	<b>Réalisé en 2009</b>
Croissance des ventes de médicaments à taux de changes constants	7,0 à 9,0%	7,6%
Autres produits de l'activité	Environ 80 millions d'euros	79,6 millions d'euros
Marge opérationnelle ajustée <sup>1</sup>	17,0 à 17,5%	17,8%

Commentant la performance de l'année 2009, **Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré : « *Les résultats publiés aujourd'hui confirment le profil d'Ipsen en tant que groupe rentable de biotechnologique de spécialité s'exprimant sur un plan mondial.* » Jean-Luc Bélingard a ajouté : « *Nous avons atteint en 2009 nos objectifs. Au plan réglementaire, nous avons obtenu quatre autorisations de mise sur le marché : Azzalure® en Europe, Dysport® aux États-unis dans deux indications et Decapeptyl® 6 mois en Europe. Sur le plan des alliances, nous avons signé un partenariat fructueux avec Menarini pour la commercialisation d'Adenuric® et avec Novartis pour la co-promotion d'Exforge® en France. Au plan commercial, nous avons lancé Dysport®, et avons continué de soutenir la pénétration de Somatuline®, Increlex® et Apokyn® aux États-unis. Enfin, l'évolution de notre pipeline de R&D en 2009 aura été exceptionnellement intense, avec la progression de quatre programmes de phase II vers la phase III et la confirmation du potentiel de taspoglutide à devenir le meilleur produit de sa classe thérapeutique. A l'avenir, nous continuerons à nous attacher à faire évoluer ce pipeline riche tout en poursuivant l'exécution de notre stratégie maintenant en place depuis plusieurs années : développer notre activité de médecine de spécialité notamment en améliorant l'efficacité de l'organisation de notre R&D et optimiser la contribution de notre présence en médecine générale.* » Jean-Luc Bélingard a conclu : « *L'année 2010 s'est ouverte sur l'ajout d'un nouveau pilier de croissance pour le Groupe avec un partenariat innovant avec Inspiration Biopharmaceuticals dans le domaine de l'hématologie. Cet accord s'inscrit dans notre logique de transition en un Groupe mondial biotechnologique de spécialité leader sur le marché.* »

<sup>1</sup> Avant toute prise en compte d'éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe

### Extrait des résultats consolidés audités des années 2009 et 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>% variation 2009/2008</b>
<b>Ventes de médicaments</b>	1 002,6	936,2	+7,1% <b>+7,6%</b> <i>(à taux de changes constants)</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 032,8	971,0	+6,4% <b>+6,8%</b> <i>(à taux de changes constants)</i>
<b>Autres produits de l'activité</b>	79,6	67,1	<b>+18,6%</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1 112,4	1 038,1	<b>+7,2%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	172,5	179,2	<b>-3,7%</b>
<i>Marge opérationnelle (en % du CA)</i>	16,7	18,5	-
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup></b>	<b>183,6</b>	<b>181,4</b>	<b>+1,2%</b>
<i>Marge opérationnelle ajustée<sup>1</sup> (en % du CA)</i>	17,8	18,7	-
<b>Résultat consolidé</b> <i>(part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.)</i>	<b>156,6</b>	<b>146,6</b>	<b>+6,8%</b>
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>1,86</b>	<b>1,74</b>	<b>+6,9%</b>
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :</i>			
<i>Sur une base non diluée</i>	84 303 607	83 925 348	+0,5%
<i>Sur une base diluée</i>	84 329 880	84 015 122	+0,4%

<sup>1</sup> Avant toute prise en compte d'éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe

#### **Analyse des résultats de l'année 2009**

**Les ventes de médicaments du Groupe** ont progressé de 7,6% d'une année sur l'autre – à taux de changes constants - en ligne avec l'objectif de 7,0 à 9,0% que le groupe s'était fixé il y a un an, tirées notamment par les ventes en Amérique du Nord. Le 5 Juin 2008, le Groupe a annoncé le déploiement d'une présence commerciale directe en Amérique du Nord, accroissant ainsi de façon significative son empreinte internationale et son portefeuille mondial de médicaments de spécialité via les acquisitions de Tercica Inc. et des opérations américaines de Vernalis Ltd. Aujourd'hui, le Groupe commercialise donc quatre produits de spécialité aux États-Unis et trois de ses marques phares - Somatuline<sup>®</sup>, Increlex<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup> – sont désormais mondiales. Ainsi, un an après avoir pris le contrôle et totalement intégré ces opérations, la plateforme commerciale américaine du Groupe a généré des ventes d'Increlex<sup>®</sup>, Somatuline<sup>®</sup>, et Apokyn<sup>®</sup> de 48,5 millions de dollars, en croissance de plus de 60% d'une année sur l'autre sur une base comparable.

**Les ventes consolidées du Groupe** ont atteint 1 032,8 millions d'euros pour l'année 2009, en hausse de 6,8% d'une année sur l'autre à taux de changes constants.

**Les autres produits de l'activité** se sont élevés à 79,6 millions d'euros sur l'année 2009, en hausse de 18,6% d'une année sur l'autre, le Groupe ayant bénéficié en 2009 d'un produit non récurrent de 39,3 millions d'euros consécutivement à la résolution d'un litige qui l'opposait à Bayer sur le terme d'un accord de licence prenant fin en 2009.

**Les produits des activités ordinaires** se sont donc élevés à 1 112,4 millions d'euros, en hausse de 7,2% par rapport à 2008.

**Les dépenses de recherche et développement** ont atteint 197,3 millions d'euros en 2009, soit 19,1% du chiffre d'affaires, marquées notamment par la préparation des lots nécessaires aux essais de phase III pour OBI-1, par l'intégration des travaux de développement industriel de Tercica Inc., et le transfert de l'activité de production d'Increlex<sup>®</sup>, à comparer à 182,8 millions d'euros en 2008, soit 18,8% du chiffre d'affaires. Suite aux acquisitions réalisées en 2008, les capacités de développement du Groupe aux États-Unis ont significativement augmenté et certains projets clefs - tels que BIM-23A760 ou la combinaison GH + IGF-1 – sont maintenant développés sur un plan mondial. Par ailleurs, Ipsen a continué de faire progresser son riche pipeline de R&D et poursuivi ses programmes de gestion de cycle de vie de ses produits, qui permettront notamment d'alimenter le potentiel de croissance de sa plateforme nord-américaine, avec les essais de phase III pour Somatuline<sup>®</sup> dans les tumeurs neuroendocriniennes fonctionnelles et non-fonctionnelles ainsi que pour Dysport<sup>®</sup> dans la spasticité des membres supérieurs et inférieurs chez l'adulte et l'enfant.

En parallèle, le Groupe a rigoureusement mis en œuvre sa stratégie, avec notamment, **au plan commercial** - directement et au travers de ses partenariats - les lancements de sa toxine botulique de type A dans ses indications thérapeutiques aux États-Unis et esthétiques aux États-Unis et en Europe, ainsi que la préparation active des lancements de sa formulation 6 mois de Decapeptyl<sup>®</sup> et d'Adenuric<sup>®</sup> en Europe.

**Le résultat opérationnel publié** au titre de l'exercice 2009 s'est élevé à 172,5 millions d'euros, soit 16,7 % du chiffre d'affaires, comparé à 179,2 millions d'euros, soit 18,5% du chiffre d'affaires pour la même période en 2008. Hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, **le résultat opérationnel ajusté** du Groupe s'est élevé en 2009 à 183,6 millions d'euros, soit 17,8 % du chiffre d'affaires - légèrement supérieur à l'objectif de 17,0 à 17,5% que le Groupe s'était fixé il y a un an - contre 181,4 millions d'euros, soit 18,7% du chiffre d'affaires en 2008.

**Le taux effectif d'impôt du Groupe** s'est élevé à 6,3% du résultat des activités poursuivies avant impôt, et hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, comparé à un taux effectif d'impôt publié de 17,4% une année auparavant. Après correction des éléments positifs non récurrents enregistrés en 2009, le taux effectif récurrent d'impôt du Groupe s'est établi à 12,9%, comparé à 18,9% en 2008.

Le Groupe n'a plus enregistré de **quote-part dans le résultat des entreprises associées** suite à l'acquisition en octobre 2008 de la société Tercica Inc., consolidée depuis par intégration globale dans les comptes du Groupe. Cette quote-part avait représenté une charge de 10,8 millions d'euros en 2008 correspondant aux neuf premiers mois de résultat de cette société, ses résultats du dernier trimestre ayant été consolidés globalement dans les comptes du Groupe.

**Le résultat consolidé** s'est établi à 157,2 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 156,6 millions d'euros) en croissance de 6,9% comparés aux 147,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 146,6 millions d'euros) en 2008. **Le résultat dilué par action** (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen SA) s'est élevé à 1,86 euro, en hausse de 6,9% d'une année sur l'autre.

**Le flux net de trésorerie lié à l'activité** a représenté 257,6 millions d'euros en 2009, en nette augmentation comparé à 203,7 millions d'euros une année auparavant. Au 31 décembre 2009, **la trésorerie nette** à la clôture s'élevait à 185,6 millions d'euros, comparée à une trésorerie de 66,2 millions d'euros une année plus tôt, retrouvant ainsi un niveau proche de ceux atteints antérieurement aux acquisitions Nord Américaines de 2008.

**La somme des paiements échelonnés déjà encaissés et non encore reconnus dans le compte de résultat** a atteint au 31 décembre 2009 un montant de 230,3 millions d'euros, contre 165,7 millions d'euros en 2008. Cette augmentation est principalement due à l'enregistrement de produits constatés d'avance liés aux alliances avec Medicis (75 millions de dollars US), Galderma (20 millions d'euros) et Menarini (20 millions d'euros).

### **Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires au titre de l'exercice 2009**

Le Conseil d'administration d'Ipsen, confiant dans les perspectives d'avenir du Groupe et dans sa capacité de génération de flux de trésorerie, a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui se réunira le 28 mai 2010, un dividende de 0,75 euros par action, en hausse de 7,1% d'une année sur l'autre, représentant un taux de distribution d'environ 40% du résultat consolidé.

### **Éléments de contexte pour les années à venir**

Depuis plusieurs années, Ipsen poursuit sa transition vers un Groupe mondial biotechnologique de spécialité, tiré par ses **ventes de Médicaments de Spécialité**, en croissance à deux chiffres. Dans les années à venir, cette dynamique se poursuivra, portée notamment par l'expansion de sa plateforme nord-américaine affichant une croissance significative à deux chiffres, le lancement de sa formulation 6 mois de Decapeptyl® en Europe et la croissance vigoureuse de ses marchés internationaux.

Dans le cadre de sa **stratégie de développement en Médecine de Spécialité**, le Groupe a également conclu plusieurs **partenariats**, notamment dans le domaine de la toxine botulique. Si ces derniers permettent au Groupe d'accéder à des marchés importants en forte croissance, à plus court terme les effets de la transition de ses activités de médecine esthétique à ses partenaires devraient affecter l'augmentation des ventes publiées du Groupe.

En outre, dans le cadre de sa **stratégie d'optimisation de sa présence en Médecine Générale**, le Groupe dispose aujourd'hui d'une **activité à l'international** en forte croissance, qui devrait représenter environ 50% du total des ventes de Médecine Générale en 2010, contre 45 % en 2009.

A plus long terme, notamment à travers son partenariat - finalisé le 22 janvier 2010 - avec la société de biotechnologie Inspiration Biopharmaceuticals, les avancées d'Oristusane (BN-83495), de BIM-23A760 en phase II, de la combinaison GH + IGF-I en phase III et la préparation du dépôt du dossier d'enregistrement de taspoglutide, Ipsen poursuivra de manière dynamique sa transition vers un groupe mondial biotechnologique de spécialité.

### **Objectifs financiers pour l'année 2010 et au delà**

Compte tenu des informations actuellement disponibles, le Groupe s'est fixé pour objectifs d'atteindre en 2010 :

- Une croissance de ses **ventes de Médecine de Spécialité** approchant 10,0%<sup>2</sup> et une baisse de ses ventes de **Médecine Générale** comprise entre -5,0 et -7,0%, conduisant à une progression des ventes de médicaments du Groupe comprise entre 3,0 et 5,0% d'une année sur l'autre.
- Des **autres produits de l'activité** proches de 50 millions d'euros, en fonction des performances commerciales des partenaires du Groupe.
- Un **résultat opérationnel récurrent ajusté**<sup>3</sup> en croissance d'environ 15,0%, comparé à un résultat opérationnel récurrent ajusté de 144,4 millions d'euros en 2009<sup>4</sup>.
- Un **Résultat Net Ajusté Par Action**<sup>5</sup> quasiment stable en 2010 par rapport à un Résultat Net

<sup>2</sup> Hors effets de transition liés à la mise en oeuvre des partenariats du Groupe dans le domaine de la médecine esthétique, la croissance d'une année sur l'autre des ventes de Médecine de Spécialité devrait demeurer à deux chiffres en 2010.

<sup>3</sup> Résultat opérationnel en excluant les effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe ainsi que tout élément potentiel non récurrent.

<sup>4</sup> Consécutivement à la résolution d'un litige qui opposait le Groupe à Bayer sur la licence Kogenate®, le Groupe a enregistré un produit non récurrent de 39,2 millions d'euros.

<sup>5</sup> Résultat Net Dilué Par Action avant (i) tout effets d'éléments non récurrents et (ii) toute prise en compte d'éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus de transactions réalisées par le Groupe.

Ajusté Récurrent Par Action<sup>6</sup> de 1,60 euro en 2009, notamment dans un contexte d'augmentation de l'effort de R&D du Groupe, au travers du maintien du ratio de dépenses de R&D du Groupe (19,0 à 21,0% de son chiffre d'affaires), et de l'intégration de la quote-part des pertes d'Inspiration Biopharmaceuticals, consolidée par équivalence dans les comptes du Groupe.

Dans les années à venir, la progression des ventes du Groupe en Amérique du Nord et de son taux de marge opérationnelle devrait se poursuivre, même si l'évolution du contexte macroéconomique et de l'environnement concurrentiel en médecine générale notamment conduit aujourd'hui le Groupe à ne pas confirmer ses perspectives pour 2011 et 2012, telles qu'annoncées en Juillet 2008<sup>7</sup>, ou tout du moins leur calendrier.

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

### **Conférence de presse, webcast et conférence téléphonique (en français) pour les journalistes**

Ipsen tiendra une réunion le Lundi 1er mars 2010 à 9 heures 30 (heure de Paris – CET) à son siège social à Boulogne-Billancourt (France). Une web conférence (webcast audio) et conférence téléphonique seront organisées simultanément. Le premier sera accessible en direct sur [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com). Celle-ci sera archivée sur le site Internet d'Ipsen pendant 3 mois. Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le numéro de téléphone à composer pour joindre cette conférence est le +33 (0) 1 70 99 42 82. Aucun code d'accès n'est nécessaire.

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

Ipsen tiendra une réunion le Lundi 1<sup>er</sup> mars 2010 à 14 heures (heure de Paris – CET) à son siège social à Boulogne-Billancourt (France). Une web conférence (webcast audio & vidéo) et conférence téléphonique seront organisées simultanément. Le premier sera accessible en direct sur [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com). Celle-ci sera archivée sur le site Internet d'Ipsen pendant 3 mois. Les participants à la conférence téléphonique pourront intégrer la réunion 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Les numéros de téléphone à composer pour joindre cette conférence sont, depuis la France et l'Europe le +33 (0) 1 70 99 42 75 et depuis les États-Unis le +1 212 444 04 81. Aucun code d'accès n'est nécessaire. Un enregistrement sera disponible rapidement après sa tenue. Les numéros de téléphone pour accéder à cet enregistrement sont, depuis la France et l'Europe le +33 (0) 1 74 20 28 00 et depuis les États-Unis le +1 347 366 95 65 et le code d'accès est le 4043780#. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

### **A propos d'Ipsen**

Ipsen est un groupe mondial biotechnologique de spécialité, dont les ventes dépassent 1 milliard d'euros, et rassemble plus de 4 400 collaborateurs dans le monde. Sa stratégie de développement s'appuie, d'une part sur des médicaments de spécialité à forte croissance en oncologie, endocrinologie, neurologie et hématologie, et d'autre part sur une activité de médecine générale qui contribue notamment au financement de la recherche. Cette stratégie est également soutenue par une politique active de partenariats. Les centres de Recherche et Développement (R&D) d'Ipsen et sa plate-forme d'ingénierie des peptides et des protéines permettent au Groupe d'avoir un avantage compétitif. Plus de 800 personnes ont pour mission la découverte et le développement de médicaments innovants au service des patients. En 2009, les dépenses de R&D ont atteint près de 200 millions d'euros, soit plus de 19% du chiffre d'affaires consolidé. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A d'Euronext Paris (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150). Ipsen est membre du SRD (« Service de Règlement Différé ») et fait partie du SBF 120. Le site Internet d'Ipsen est [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com).

<sup>6</sup> Résultat Net Dilué Par Action avant (i) l'effet positif non récurrent lié à la résolution du litige sur Kogenate<sup>®</sup> et (ii) toute prise en compte d'éléments découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe.

<sup>7</sup> Lorsqu'il a annoncé ses acquisitions en Amérique du Nord, le Groupe a formulé l'aspiration d'atteindre 300 millions de dollars de ventes en Amérique du Nord en 2012, et de retourner à ses niveaux de marges opérationnelles pré-acquisition (c.à.d. de 2007) en 2011.

## **Avertissement**

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné, ou que les autorités réglementaires se satisferont des données et informations présentées par le Groupe. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risque qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

## **Pour plus d'informations :**

### **Médias**

#### **Didier Véron**

Directeur des Affaires Publiques et de la Communication

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

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

E-mail: didier.veron@ipsen.com

### **Communauté financière**

#### **David Schilansky**

Directeur des Relations Investisseurs et des Financements

Tel.: +33 (0)1 58 33 51 30

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

E-mail: david.schilansky@ipsen.com

#### **Pierre Kemula**

Directeur Adjoint aux Relations Investisseurs

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

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

E-mail: pierre.kemula@ipsen.com

## ANNEXES

### 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 2008 du Groupe, disponible sur son site web ([www.ipsen.com](http://www.ipsen.com)).

- Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et est exposé tant à des baisses potentielles des prix de certains de ces médicaments par les gouvernements ou organismes payeurs privés qu'à un retrait potentiel de la liste des médicaments remboursés par les autorités réglementaires compétentes des médicaments qu'il commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe 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 de revenu non attendue. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs 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.
- Les concurrents du Groupe pourraient contrefaire ses brevets ou les contourner par des innovations dans la conception. Pour empêcher la contrefaçon, le Groupe peut engager des poursuites en contrefaçon qui sont onéreuses et consommatrices de temps. Il est difficile de contrôler l'usage non autorisé des droits de propriété intellectuelle du Groupe et celui-ci pourrait ne pas être en mesure d'empêcher l'appropriation illicite de ses droits de propriété intellectuelle.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax<sup>®</sup> ou Smecta<sup>®</sup> par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite, notamment Tanakan<sup>®</sup> et (iii) des produits vendus pour des usages non autorisés à l'expiration de la période de protection dont bénéficient les produits du Groupe et ceux de ses concurrents en vertu du droit des brevets. Une telle éventualité pourrait entraîner pour le Groupe une perte de part de marché qui pourrait affecter le maintien de son niveau actuel de croissance de chiffre d'affaires ou de rentabilité. Pour éviter une telle éventualité ou en diminuer les conséquences, le Groupe pourrait initier des actions judiciaires à l'encontre des contrefacteurs à l'effet de protéger ses droits.
- Des tiers pourraient revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les innovations 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.

## EVENEMENTS RECENTS

Au cours des trois derniers mois de 2009, les faits marquants incluent :

- Le 17 décembre, 2009 – Le Groupe a annoncé que son partenaire Roche a rendu public les résultats de premier plan des quatrième et cinquième études cliniques de phase III chez des patients souffrant de diabète. Le taspoglutide, issu de la recherche Ipsen et développé par Roche, est le premier analogue du glucagon-like peptide-1 (GLP-1) réalisé selon une séquence humaine permettant une administration hebdomadaire. L'étude T-emerge 5 (taspoglutide en administration hebdomadaire sous-cutanée comparé à l'insuline glargine en administration quotidienne, en complément de la metformine chez des patients non contrôlés par la metformine associée à un sulfamide hypoglycémiant) et l'étude T-emerge 7 (taspoglutide en administration hebdomadaire sous-cutanée comparé à un placebo, en complément de la metformine chez des patients ayant un indice de poids corporel élevé) ont toutes deux atteint leurs critères principaux d'amélioration du taux d'hémoglobine glycosylée (HbA1c).
- Le 14 décembre, 2009 – Le Groupe a annoncé les résultats préliminaires d'une étude de phase I dans le cancer du sein métastatique utilisant le BN83495, premier inhibiteur irréversible de l'enzyme stéroïde sulfatase (STS) disponible par voie orale. Durant l'étude, la dose biologique optimale de 40 mg une fois par jour par voie orale a été déterminée pour les prochains essais cliniques de phase II dans cette indication.
- Le 2 décembre, 2009 – Le Groupe a annoncé que son partenaire Roche a rendu public les résultats des seconde et troisième études cliniques de phase III chez des patients souffrant de diabète. Le Taspoglutide, issu de la recherche Ipsen et développé par Roche, est le premier analogue du glucagon-like peptide-1 (GLP-1) humain permettant une administration hebdomadaire. L'étude T-emerge 1 (administration hebdomadaire par voie sous-cutanée chez des patients naïfs comparant le taspoglutide à un placebo) et l'étude T-emerge 4 (administration hebdomadaire par voie sous-cutanée comparant le taspoglutide à la sitagliptine et à un placebo) ont atteint leurs critères principaux, à savoir l'amélioration du taux d'hémoglobine glycosylée (HbA1c)
- Le 25 novembre, 2009 – Le Groupe a annoncé le début d'une étude clinique de phase II internationale, multicentrique, randomisée, contrôlée visant à évaluer la sécurité d'emploi et l'efficacité du BN83495, premier inhibiteur de l'enzyme stéroïde sulfatase (STS), dans le cancer avancé de l'endomètre.
- Le 13 novembre, 2009 – Le Groupe a annoncé que les autorités réglementaires françaises (Agence Française de Sécurité Sanitaire des Produits de Santé, AFSSAPS) avaient accordé l'autorisation de mise sur le marché pour la formulation sur 6 mois de Décapeptyl<sup>®</sup> (triptoréline embonate<sup>8</sup> 22,5 mg) pour le traitement du cancer localement avancé ou métastatique de la prostate.

Après le 31 décembre 2009, les faits marquants incluent :

- Le 21 janvier, 2010 – Le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals, Inc. ont annoncé avoir conclu un partenariat pour créer une franchise de premier plan dans le domaine de l'hémophilie. La structure du partenariat permettra de s'appuyer sur des expertises et des ressources complémentaires, afin de faire progresser un portefeuille étendu de protéines recombinantes. Ces molécules ciblent tous les principaux types d'hémophilie d'une façon unique et s'appuient sur deux besoins médicaux significativement insatisfaits : élargir l'accès aux thérapies à base de facteurs de coagulation et traiter les complications liées au développement d'inhibiteurs. Il est prévu que les deux principaux produits candidats entament les essais cliniques de phase III en 2010, dont le facteur VIII porcin recombinant d'Ipsen, OBI-1 (pour le traitement des patients atteints d'hémophilie acquise ou d'hémophilie A qui ont développé une réaction immunitaire inhibitrice aux formes humaines du facteur VIII) et le facteur IX recombinant d'Inspiration, IB1001 (pour le traitement préventif et en phase aiguë des saignements chez les patients atteints d'hémophilie B).

Cette transaction a été finalisée le 22 janvier 2010.

- Le 4 février 2010, Le Groupe et Debiopharm ont annoncé le lancement par Ipsen en France de la formulation à libération prolongée sur 6 mois de Décapeptyl<sup>®</sup> pour le traitement du cancer de la prostate hormono-dépendant localement avancé ou métastatique.

---

<sup>8</sup> la triptoréline pamoate est similaire à la triptoréline embonate

## COMPARAISON DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE 2009 AVEC CELUI DE L'EXERCICE 2008

	31 décembre 2009		31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>		Variation 2009/2008
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 032 807</b>	<b>100,0%</b>	<b>971 022</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6,4%</b>
Autres produits de l'activité	79 576	7,7%	67 090	6,9 %	18,6%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 112 383</b>	<b>107,7%</b>	<b>1 038 112</b>	<b>106,9 %</b>	<b>7,2%</b>
Coût de revient des ventes	(237 807)	- 23,0%	(220 113)	- 22,7 %	8,0%
Frais de Recherche et Développement	(197 293)	- 19,1%	(182 843)	- 18,8 %	7,9%
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(484 605)	- 46,9%	(440 781)	- 45,4 %	9,9%
Autres produits et charges opérationnels	(9 683)	- 0,9%	(8 257)	- 0,9 %	17,3%
Amortissements des immobilisations incorporelles (*)	(10 525)	-1,0%	( 4 321)	-0,4 %	143,6%
Coûts liés à des restructurations	–	–	(2 620)	- 0,3%	na
Pertes de valeur	–	–	–	–	na
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>172 470</b>	<b>16,7%</b>	<b>179 177</b>	<b>18,5 %</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>183 578</b>	<b>17,8%</b>	<b>181 409</b>	<b>18,7 %</b>	<b>1,2%</b>
– Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 703	0,3%	21 425	2,2 %	na
– Coût de l'endettement financier brut	(4 399)	- 0,4%	(4 348)	- 0,4 %	na
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 696)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>17 077</b>	<b>1,8 %</b>	<b>-109,9%</b>
Autres produits et charges financiers	(3 468)	- 0,3%	(5 335)	- 0,5 %	na
Impôts sur le résultat	(10 593)	- 1,0%	(32 832)	- 3,4 %	-67,7%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		–	(10 847)	- 1,1 %	na
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>156 713</b>	<b>15,2%</b>	<b>147 240</b>	<b>15,2 %</b>	<b>6,4%</b>
Résultat des activités non poursuivies	453	0,0%	(172)	0,0 %	na
<b>Résultat consolidé</b>	<b>157 166</b>	<b>15,2%</b>	<b>147 068</b>	<b>15,1 %</b>	<b>6,9%</b>
– Dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	156 584	–	146 563	–	na
– Dont part revenant aux intérêts minoritaires	582	–	505	–	na

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc..

<sup>(1)</sup>Le résultat opérationnel ajusté correspond au résultat retraité des impacts liés à la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc. (voir commentaire sur le résultat opérationnel).

### ▪ Ventes

Les *ventes consolidées* du Groupe ont atteint 1 032,8 millions d'euros en 2009, en hausse de 6,4% d'une année sur l'autre ou de 6,8% hors effet de change.

## ▪ Autres produits de l'activité

Les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 79,6 millions d'euros en 2009, en hausse de 18,6% par rapport à 2008, où ils avaient atteint 67,1 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Variation 2009/2008	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de produits</b>				
– Redevances perçues	41 216	20 168	21 048	104,4%
– Produits forfaitaires liés à des accords de licence	27 906	38 911	(11 005)	-28,3%
– Autres (produits de co-promotion, refacturations)	10 454	8 011	2 443	30,5%
<b>Total</b>	<b>79 576</b>	<b>67 090</b>	<b>12 486</b>	<b>18,6%</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc..

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 41,2 millions d'euros, en hausse de 21,0 millions d'euros d'une année sur l'autre, dont 39,2 millions d'euros perçus suite à la résolution d'un litige opposant le Groupe à Bayer au titre de la licence Kogenate<sup>®</sup> pour la période du 26 mai 2008 au 30 juin 2009.
- **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. A fin Décembre 2009, ils se sont élevés à 27,9 millions d'euros et sont composés essentiellement des produits relatifs aux accords avec Medicis sur Dysport<sup>®</sup>, et avec Roche sur Taspoglutide<sup>®</sup> (analogue du GLP-1), comme en 2008. En outre, l'année 2008 comprenait la reconnaissance d'un produit non récurrent de 18,8 millions d'euros dans le cadre de la cession de Ginkor Fort<sup>®</sup>.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 10,5 millions d'euros au titre de l'exercice 2009, en augmentation de 30,5% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est notamment due à l'enregistrement de revenus reçus dans le cadre d'un nouveau contrat de co-promotion.

## ▪ Coût de revient des ventes

En 2009, le *coût de revient des ventes* s'est élevé à 237,8 millions d'euros, représentant 23,0% du chiffre d'affaires, ou 22,8% en excluant les charges découlant en 2009 de la mise à la juste valeur des stocks dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition des sociétés objet des transactions nord-américaines du Groupe, stable comparé aux 22,7% du chiffre d'affaires constatés pour l'exercice 2008, qui ne comprenaient pas de telles charges.

Cette stabilité traduit notamment les efforts de productivité réalisés par le Groupe ainsi qu'un effet mix favorable lié à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité, qui ont permis de compenser les évolutions défavorables des baisses de prix et effets négatifs de change ayant notamment affecté le chiffres d'affaires en 2009. En outre, le Groupe a enregistré en 2009 des provisions pour dépréciations de stocks d'un montant total supérieur à celui de 2008 en raison de risques de péremption pour l'un de ses produits.

## ▪ Frais liés à la recherche et au développement

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des exercices 2009 et 2008.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Variation 2009/2008	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
– Recherche et Développement liés aux médicaments <sup>(1)</sup>	(166 848)	(163 083)	(3 765)	2,3%
– Développement industriel <sup>(2)</sup>	(25 904)	(15 987)	(9 917)	62,0%
– Développement stratégique <sup>(3)</sup>	(4 541)	(3 773)	(768)	20,4%
<b>Total</b>	<b>(197 293)</b>	<b>(182 843)</b>	<b>(14 450)</b>	<b>7,9%</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc..

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

Les frais liés à la recherche et au développement ont atteint 197,3 millions d'euros sur l'exercice 2009, soit 19,1% du chiffre d'affaires, en hausse de 7,9% par rapport à l'année 2008 où ils avaient représenté 182,8 millions d'euros, soit 18,8% du chiffre d'affaires.

- **Les dépenses de Recherche et Développement liées aux médicaments** n'ont augmenté que de 2,3% d'une année sur l'autre du fait du transfert en développement industriel des dépenses liées à la production du principe actif du produit OBI-1. Les principaux essais cliniques conduits au cours de l'année 2009 ont porté sur les indications de Somatuline<sup>®</sup> dans les tumeurs neuroendocriniennes (NET), sur son potentiel successeur BIM-23A760, sur Dysport<sup>®</sup>, sur l'inhibiteur de sulfatase BN-83495, ainsi que sur la poursuite des essais cliniques sur Tanakan<sup>®</sup>. L'année 2009 a également été marquée par l'intégration des travaux de Recherche et Développement de Tercica Inc. dans le portefeuille du Groupe, avec notamment la co-administration d'hormone de croissance et d'Increlex<sup>®</sup>.
- **Dans le domaine du développement industriel**, l'année 2009 a été marquée par le transfert des dépenses liées à OBI-1, comme expliqué ci-dessus. L'augmentation sensible des dépenses de développement industriel d'une année sur l'autre correspond notamment à la préparation des lots nécessaires aux essais de phase III pour OBI-1 ainsi qu'à l'intégration des travaux de Tercica Inc. et au transfert de l'activité de production d'Increlex<sup>®</sup>. Les dépenses de développement industriel de l'exercice 2008 comprenaient les coûts relatifs aux inspections de la FDA dans le cadre des dossiers de demande d'autorisation de mise sur le marché de Dysport<sup>®</sup> et de Somatuline<sup>®</sup> Depot aux États-Unis.

## ▪ Frais commerciaux, généraux et administratifs

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	31 décembre 2008 <sup>(1)</sup>	Variation 2009/2008	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
Redevances payées	(41 749)	(38 339)	(3 410)	8,9%
Taxes et contributions réglementaires	(8 388)	(9 631)	1 243	- 12,9%
Autres frais commerciaux	(346 007)	(306 999)	(39 008)	12,7%
<b>Frais commerciaux</b>	<b>(396 144)</b>	<b>(354 969)</b>	<b>(41 175)</b>	<b>11,6%</b>
<b>Frais généraux et administratifs</b>	<b>(88 461)</b>	<b>(85 812)</b>	<b>(2 649)</b>	<b>3,1%</b>
<b>Total</b>	<b>(484 605)</b>	<b>(440 781)</b>	<b>(43 824)</b>	<b>9,9%</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc..

Les *frais commerciaux, généraux et administratifs* se sont élevés à 484,6 millions d'euros, représentant 46,9% du chiffre d'affaires sur l'année 2009, contre 440,8 millions d'euros un an auparavant, soit 45,4% du chiffre d'affaires. Cette nette augmentation résulte principalement des efforts de lancement d'Increlex<sup>®</sup>, Somatuline<sup>®</sup>, Apokyn<sup>®</sup> et de Dysport<sup>®</sup> en Amérique du Nord.

- **Les frais commerciaux** se sont élevés à 396,1 millions d'euros, soit 38,4% du chiffre d'affaires, en augmentation de 11,6% par rapport à l'exercice 2008 où ils s'étaient élevés à 355,0 millions d'euros, soit 36,6% du chiffre d'affaires.
  - Les *redevances payées* sur le chiffre d'affaires des produits développés par des tiers et commercialisés par le Groupe pendant l'année 2009 se sont élevées à 41,7 millions d'euros, en hausse de 8,9% d'une année sur l'autre, en raison de la croissance soutenue des ventes des produits correspondants.
  - Les *taxes et contributions réglementaires* enregistrées pour l'exercice 2009 ont baissé de 12,9% d'une année sur l'autre, représentant 8,4 millions d'euros, en raison principalement de la reprise partielle en 2009 d'une provision constituée en 2008 au titre d'une taxe réglementaire en France.
  - Les *autres frais commerciaux* (frais de marketing et de force de vente du Groupe) se sont élevés à 346,0 millions d'euros au cours de l'exercice 2009, soit 33,5% du chiffre d'affaires, à comparer à 307,0 millions d'euros, soit 31,6% du chiffre d'affaires en 2008. La croissance des autres frais commerciaux résulte principalement des dépenses encourues pour les lancements d'Increlex<sup>®</sup>, de Somatuline<sup>®</sup>, d'Apokyn<sup>®</sup> et de Dysport<sup>®</sup> en Amérique du Nord. Les autres frais commerciaux hors États-Unis ont été en légère croissance de 1,6% d'une année sur l'autre, témoignant des efforts de productivité et d'allocation sélective des ressources appliquées par le Groupe.
- **Les frais généraux et administratifs** ont représenté 88,5 millions d'euros en 2009, soit 8,6% du chiffre d'affaires, contre 85,8 millions d'euros en 2008, soit 8,8% du chiffre d'affaires, soit une augmentation de 3,1% d'une année sur l'autre. Hors États-Unis, ils sont en légère baisse de (0,4%) reflétant la volonté du Groupe de contenir leur évolution.

## ▪ Autres produits et charges opérationnels

Les *autres produits et charges opérationnels* enregistrés par le Groupe en 2009 ont représenté une charge de 9,7 millions d'euros contre 8,3 millions d'euros pour l'année 2008. Ces charges correspondent notamment à certains coûts non récurrents liés à l'intégration des filiales nord-américaines, ainsi qu'à certains frais liés à des locaux demeurés vacants. Les autres produits et charges opérationnels en 2008 comprenaient également un produit non récurrent de 1,7 million d'euros lié à la cession d'un terrain non affecté à l'activité.

## ▪ Amortissement des actifs incorporels

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

En 2009, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 10,5 millions d'euros à comparer à une charge de 4,3 millions d'euros un an auparavant. L'évolution de ce poste s'explique principalement par l'amortissement de la licence reconnue dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe, représentant une charge de 8,8 millions d'euros.

## ▪ Coûts de restructurations

Le Groupe n'a opéré aucune restructuration sur l'année 2009 alors qu'à fin 2008, il avait procédé à une réorganisation de ses opérations nord-américaines nouvellement acquises, et avait enregistré, à ce titre, des coûts de restructuration à hauteur de 2,6 millions d'euros.

## ▪ Pertes de valeur

Le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur en 2009 et en 2008.

## ▪ Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel publié au titre de l'exercice 2009 s'est élevé à 172,5 millions d'euros, soit 15,5% des produits des activités ordinaires ou 16,7% du chiffre d'affaires comparé à 179,2 millions d'euros soit 17,3% des produits des activités ordinaires ou 18,5% du chiffre d'affaires pour la même période en 2008.

Hors effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe (2,3 millions d'euros en 2009 et 0,2 million d'euros en 2008 découlant de la mise à la juste valeur des stocks, 8,8 millions d'euros en 2009 et 2,1 millions d'euros en 2008 d'amortissement suite à la revalorisation de la licence déjà reconnue dans les comptes de Tercica Inc.) le **résultat opérationnel ajusté** du Groupe s'est élevé en 2009 à 183,6 millions d'euros, soit 17,8% du chiffre d'affaires contre 181,4 millions d'euros, soit 18,7% du chiffre d'affaires, un an auparavant.

## ▪ Information sectorielle : répartition géographique du résultat opérationnel

Les informations de gestion revues par le Comité de Direction 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.

L'application de la norme IFRS 8 a conduit le Groupe à distinguer un nouveau secteur opérationnel intitulé « Amérique du Nord » à la suite de ses acquisitions nord américaines de 2008, et a donc eu peu d'effet sur les informations présentées au titre des comptes consolidés au 31 décembre 2008 et 2009.

Les secteurs opérationnels existants au 31 décembre 2009 sont les suivants :

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

Le tableau ci-dessous fournit aux 31 décembre 2009 et 2008 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par secteur opérationnel :

	31 décembre 2009		31 décembre 2008		Variation 2008/2009	
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest</b>						
Chiffre d'affaires	554 653	100,0%	559 513	100,0%	(4 860)	-0,9%
Produits des activités ordinaires	573 266	103,4%	588 002	105,1%	(14 736)	-2,5%
Résultat opérationnel	221 718	40,0%	229 449	41,0%	(7 731)	-3,4%
<b>Autres pays d'Europe</b>						
Chiffre d'affaires	234 280	100,0%	236 238	100,0%	(1 957)	-0,8%
Produits des activités ordinaires	236 261	100,8%	236 343	100,0%	(82)	0,0%
Résultat opérationnel	92 419	39,4%	94 453	40,0%	(2 035)	-2,2%
<b>Amérique du nord</b>						
Chiffre d'affaires	45 678	100,0%	11 220	100,0%	34 458	307,1%
Produits des activités ordinaires	56 974	124,7%	14 224	126,8%	42 750	300,5%
Résultat opérationnel	(18 953)	-41,5%	(21 566)	-192,2%	2 613	-12,1%
<b>Reste du monde</b>						
Chiffre d'affaires	198 196	100,0%	164 052	100,0%	34 144	20,8%
Produits des activités ordinaires	198 718	100,3%	164 052	100,0%	34 667	21,1%
Résultat opérationnel	72 637	36,6%	56 672	34,5%	15 966	28,2%
<b>Total alloué</b>						
Chiffre d'affaires	1 032 807	100,0%	971 022	100,0%	61 785	6,4%
Produits des activités ordinaires	1 065 219	103,1%	1 002 620	103,3%	62 599	6,2%
Résultat opérationnel	367 821	35,6%	359 008	37,0%	8 813	2,5%
<b>Total non alloué</b>						
Produits des activités ordinaires	47 164	4,2%	35 492	3,4%	11 672	32,9%
Résultat opérationnel	(195 351)	-113,3%	(179 831)	-100,4%	(15 520)	8,6%
<b>Total Ipsen</b>						
Chiffre d'affaires	1 032 807	100,0%	971 022	100,0%	61 785	6,4%
Produits des activités ordinaires	1 112 383	107,7%	1 038 112	106,9%	74 271	7,2%
Résultat opérationnel	172 470	16,7%	179 177	18,5%	(6 707)	-3,7%

- **Dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2009 s'est établi à 554,7 millions d'euros, en léger retrait de 0,9% d'une année sur l'autre. La croissance des ventes de produits de médecine de spécialité a été soutenue en Italie, en Allemagne, et au Royaume-Uni, mais compensée par le ralentissement de l'activité en France, marquée par un durcissement de l'environnement concurrentiel, notamment pour les produits de médecine générale. Les produits des activités ordinaires ont diminué de 2,5% par rapport à 2008. Cette diminution s'explique essentiellement du fait de la reconnaissance en 2008, d'un produit non récurrent de 18,8 millions d'euros lié à la cession de Ginkor Fort<sup>®</sup>. Le résultat opérationnel en 2009 s'est donc établi à 221,7 millions d'euros, en recul de 3,4% d'une année sur l'autre, représentant 40,0% des ventes, contre 41,0% un an plus tôt.
- **Dans les autres pays d'Europe** (autres pays d'Europe de l'Ouest ainsi que pays d'Europe de l'Est), le chiffre d'affaires de l'exercice 2009 a légèrement reculé de 0,8% d'une année sur l'autre, pénalisé par les conditions économiques difficiles ayant affecté l'Europe de l'Est, notamment l'Ukraine et la Roumanie. Dans le même temps, la croissance des frais commerciaux et administratifs de cette région a été ajustée en conséquence, limitant ainsi le recul d'une année sur l'autre du résultat opérationnel de l'exercice 2009 qui s'est établi à 92,4 millions d'euros en 2009, contre 94,5 millions d'euros un an plus tôt, représentant respectivement 39,4% et 40,0% des ventes.
- **En Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires en 2009 s'est élevé à 45,7 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros un an plus tôt, reflétant une croissance soutenue au-delà de la consolidation des acquisitions de Tercica Inc. et Vernalis Inc. effectuées dans le courant de l'année 2008. Dans le même temps, les produits des activités ordinaires ont bénéficié en 2009 des revenus liés au partenariat conclu avec Medicis pour la commercialisation de Dysport<sup>®</sup> dans les indications esthétiques. Compte tenu des efforts commerciaux liés aux lancements des quatre médicaments commercialisés par le Groupe dans la zone, le résultat opérationnel de l'exercice 2009 s'est établi ainsi à (19,0) millions d'euros, contre (21,6) millions d'euros sur la même période en 2008, représentant respectivement (41,5%) et (192,2%) des ventes.
- **Dans le Reste du monde**, où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs et d'agents, à l'exception de quelques pays où il est directement présent, les ventes ont poursuivi leur croissance soutenue, pour atteindre 198,2 millions d'euros, en forte progression de 20,8% par rapport à 2008. Dans le même temps le résultat opérationnel de 2009 a progressé dans de plus fortes proportions, pour atteindre 72,6 millions d'euros, en progression de 28,2% d'une année sur l'autre, représentant respectivement 36,6% et 34,5% des ventes.
- **Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour l'année 2009 à (195,4) millions d'euros, contre (179,8) millions d'euros en 2008. Les autres produits des activités ordinaires se sont élevés à 47,2 millions d'euros, à comparer aux 35,5 millions d'euros enregistrés en 2008. Ces produits reflètent essentiellement les montants perçus en 2009 suite à la résolution d'un litige opposant le Groupe à Bayer au titre de la licence Kogenate<sup>®</sup> pour la période allant de Mai 2008 à Juin 2009. Par ailleurs en 2008, les revenus liés aux partenariats conclus avec les sociétés Galderma et Medicis n'étaient pas alloués à une région géographique, alors qu'ils le sont désormais, compte tenu des obtentions des autorisations de mise sur le marché de Azzalure<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup>, enregistrés respectivement dans la région « Autre Europe » et dans la région « Amérique du Nord ».

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

Le **coût de l'endettement financier net** s'est élevé à (1,7) million d'euros en 2009 du fait de la charge d'intérêts enregistrée sur le crédit syndiqué contracté en juin 2008 et remboursé en totalité en avril 2009, compensée partiellement par les produits de placements perçus par le Groupe. En 2008, le Groupe avait perçu 10,9 millions d'euros au titre de produits de placement et enregistré un produit de 9,6 millions d'euros au titre de la reconnaissance accélérée des intérêts des obligations convertibles Tercica Inc., en raison de leur conversion anticipée.

Les **autres éléments financiers** ont représenté une charge de 3,5 millions d'euros pour l'année 2009, à comparer à une charge de 5,2 millions d'euros un an auparavant, dont 5,8 millions d'euros correspondaient à des réévaluations de juste valeur des instruments financiers mis en place dans le cadre des transactions nord-américaines du Groupe.

### ▪ **Impôts sur le résultat**

Au 31 décembre 2009, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 6,3% du résultat avant impôts des activités poursuivies hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer avec un taux effectif d'impôt de 17,2% au 31 décembre 2008. Le Groupe a enregistré en 2009 des crédits d'impôt ou d'autres mécanismes fiscaux favorisant les travaux de recherche en France, au Royaume Uni, en Irlande, en Espagne et aux États-Unis, en hausse par rapport à 2008. En outre, l'issue favorable des discussions avec l'administration fiscale en France à la suite d'un contrôle fiscal a permis la reprise de provisions enregistrées en 2008. Le Groupe a également reçu en 2009 un dégrèvement d'impôts en France relatif à un contentieux fiscal antérieur. L'ensemble de ces éléments favorables, ramené à un résultat taxable reflétant les pertes d'exploitation enregistrées aux États-Unis, est à l'origine de la forte baisse du taux effectif d'impôt du Groupe. Corrigé des éléments non récurrents enregistrés en 2009, le taux effectif récurrent d'impôt du Groupe a représenté 12,9% en 2009, à comparer à 18,9% en 2008.

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

Le Groupe n'a plus enregistré de quote-part dans le résultat des entreprises associées suite à la prise de contrôle en octobre 2008 de la société Tercica Inc., consolidée depuis par intégration globale dans les comptes du Groupe. Cette quote-part avait représenté une charge de 10,8 millions d'euros sur l'année 2008 correspondant aux neuf premiers mois de résultat de cette société, ses résultats du dernier trimestre ayant été consolidés par intégration globale dans les comptes du Groupe.

### ▪ **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies en 2009 s'est établi à 156,7 millions d'euros (soit 15,2% du chiffre d'affaires), à comparer à 147,2 millions d'euros (soit 15,2% du chiffre d'affaires) un an plus tôt.

### ▪ **Résultat des activités non poursuivies**

Le résultat des activités non poursuivies a représenté un produit de 0,5 million d'euros pour l'exercice 2009, contre (0,2) million d'euros un an auparavant.

### ▪ **Résultat consolidé**

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé de l'exercice 2009 s'est établi à 157,2 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 156,6 millions d'euros) en croissance de 6,9% comparés aux 147,1 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 146,6 millions d'euros) enregistrés en 2008. Le résultat consolidé, exprimé en pourcentage des produits des activités ordinaires, a représenté 14,1% en 2009, comparé à 14,2% en 2008.

### ▪ **Résultat net par actions**

Au 31 décembre 2009, le résultat de base par action (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.) s'est élevé à 1,86 euro, en hausse de 6,3% par rapport à 1,75 euro enregistré pour l'exercice 2008.

Sur une base diluée, il s'est élevé à 1,86 euro, en croissance de 6,9% comparé à 1,74 euro constaté en 2008.

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

Au 31 décembre 2009, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat est en forte croissance et atteint 230,3 millions d'euros, contre 165,7 millions d'euros à la fin de l'exercice 2008. Cette augmentation est principalement due à l'enregistrement de produits constatés d'avance liés aux alliances avec Medicis (75,0 millions de dollars US), Galderma (20,0 millions d'euros) et Menarini (20,0 millions d'euros).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :</b>	
	<b>31 décembre 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
<b>Total</b>	<b>230,3*</b>	<b>165,7*</b>
<b>Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :</b>		
Sur l'année N+1	26,4	19,5
Sur les années N+2 et suivantes	203,9	146,2

\* Montants convertis au taux moyen de la période, respectivement au 31 décembre 2009 et 2008

## TRÉSORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe en 2009 a permis de générer un flux de trésorerie de 257,6 millions d'euros, en forte croissance par rapport aux 203,7 millions d'euros générés au cours de l'exercice 2008. Au 31 décembre 2009, le montant de la trésorerie nette du Groupe atteint 185,6 millions d'euros, à comparer à 66,2 millions d'euros au 31 décembre 2008.

### ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>31 décembre 2008<sup>(1)</sup></b>
– Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	192 741	196 291
– (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	64 882	7 388
<b>• Flux net de trésorerie dégagé par l'activité</b>	<b>257 623</b>	<b>203 679</b>
– Acquisition nette d'immobilisations corporelles et incorporelles	(63 334)	(67 937)
– incidence de variation de périmètre	-	(214 939)
– Autres flux d'investissements	(8 002)	(2 610)
<b>• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(71 336)</b>	<b>(285 486)</b>
<b>• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(214 768)</b>	<b>78 957</b>
<b>• Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées</b>	<b>(1 010)</b>	<b>732</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(29 491)</b>	<b>(2 118)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>237 325</b>	<b>240 907</b>
Incidence des variations du cours des devises	(2 433)	(1 464)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>205 401</b>	<b>237 325</b>

<sup>(1)</sup> L'information présentée au 31 décembre 2008 ci-dessus est retraitée suite à l'achèvement de la comptabilisation des regroupements d'entreprises liés à l'acquisition de Vernalis Inc. et à la prise de contrôle de Tercica Inc..

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

Au cours de l'exercice 2009, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 192,7 millions d'euros, à comparer à 196,3 millions d'euros pour la période précédente.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué en 2009 de 64,9 millions d'euros, alors qu'il avait diminué de 7,4 millions d'euros au cours de la même période en 2008. Cette évolution au cours de l'exercice 2009 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks ont diminué au cours de l'exercice 2009 de 12,2 millions d'euros comparés à une augmentation de 12,4 millions d'euros en 2008, reflétant notamment la résorption sur 2009 de certains stocks en consignation mis en place en 2008, ainsi que la consommation d'une partie des stocks constitués aux États-Unis préalablement aux acquisitions nord américaines du Groupe dans le cadre de certains transferts de production.
- Les créances clients n'ont augmenté en 2009 que de 3,5 millions d'euros du fait notamment de la réduction des délais de paiement des hôpitaux publics dans certains pays d'Europe de l'Ouest et grâce à une gestion active des délais d'encaissement, notamment sur les marchés internationaux.
- Les dettes fournisseurs ont augmenté en 2009 de 18,4 millions d'euros dans le contexte de la croissance de l'activité, à comparer à une augmentation de 1,2 million d'euros en 2008.
- Le solde des autres actifs et passifs constitue une dette en augmentation de 76,3 millions d'euros en 2009, à comparer à une dette en augmentation de 24,1 millions d'euros en 2008. En 2009, le Groupe a enregistré 95,4 millions d'euros de nouveaux produits constatés d'avance, notamment

dans le cadre de ses partenariats avec Medicis, Galderma et Menarini. Ces mouvements ont été partiellement compensés par la reconnaissance au compte de résultat de 21,4 millions d'euros de produits constatés d'avance, et dans une moindre mesure, par l'évolution d'autres créances et dettes.

- La dette d'impôt a diminué de 38,5 millions d'euros et est principalement constituée du décalage entre la constatation de la dette d'impôts et son règlement.

#### ▪ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au 31 décembre 2009, le flux net de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 71,3 millions d'euros à comparer à un emploi net de 285,5 millions d'euros en 2008. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions, s'élevant à 63,3 millions d'euros en 2009, contre 67,9 millions d'euros en 2008.
  - Au 31 décembre 2009, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont représenté 40,3 millions d'euros et ont principalement été constituées d'investissements nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe, ainsi que d'investissements de capacité au sein notamment de la nouvelle unité de fabrication secondaire de Dysport® sur le site de Wrexham.
  - Au cours de l'exercice 2009, les acquisitions d'actifs incorporels se sont élevées à 24,7 millions d'euros, principalement liés aux activités de partenariat du Groupe, ainsi que des investissements de renouvellement de certains systèmes d'information.
  - Au 31 décembre 2009, le produit des cessions d'actifs corporels et incorporels s'est élevé à 1,7 million d'euros.
- Un emploi net de 9,2 millions d'euros sur immobilisations financières, lié aux premiers paiements effectués par le Groupe au titre de sa transaction avec la société Inspiration Biopharmaceuticals, Inc, ainsi qu'à la souscription par le Groupe de certains instruments financiers dans le cadre d'un de ses partenariats,
- Une augmentation, au 31 décembre 2009, du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, représentant 4,4 millions d'euros à comparer à une diminution de 5,1 millions d'euros fin décembre 2008. En 2008, le Groupe avait enregistré une créance nette relative à la cession de Ginkor Fort®. Cette créance a fait l'objet d'un règlement en 2009.
- Les autres opérations d'investissements représentent un emploi net de 3,2 millions d'euros et comprennent principalement des versements aux actifs de régimes.

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

Au 31 décembre 2009, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement représente un emploi net de 214,8 millions d'euros à comparer à une ressource nette de 79,0 millions d'euros sur la même période en 2008. Ce flux comprend essentiellement le remboursement intégral au cours de l'exercice 2009 du tirage de 150,0 millions d'euros effectué sur la ligne de crédit fin 2008, ainsi que le versement de 58,0 millions d'euros de dividendes aux actionnaires du Groupe contre 55,0 millions d'euros un an plus tôt. Le Groupe a, en outre, consacré 5,1 millions d'euros en 2009 à son programme de rachat d'actions, alors qu'il avait consacré 9,3 millions d'euros à ce programme en 2008.

#### ▪ Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées

Au 31 décembre 2009, la trésorerie générée par les activités abandonnées s'élevait à (1,0) million d'euros.

## ANALYSE DE LA TRÉSORERIE<sup>(1)</sup> DU GROUPE

(en milliers d'euros)	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Disponibilités	40 256	26 839
Valeurs mobilières de placement	177 730	211 144
Dépôts à terme rémunérés	598	1 601
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>218 584</b>	<b>239 584</b>
Concours bancaires courants	(13 183)	(2 259)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>205 401</b>	<b>237 325</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts bancaires	-	148 941
Autres passifs financiers	12 190	13 803
<b>Passif courant</b>		
Emprunts bancaires	4 000	4 000
Passifs financiers	4 189	4 346
<b>Endettement</b>	<b>20 379</b>	<b>171 090</b>
Instruments dérivés	(566)	(11)
<b>TRÉSORERIE<sup>(1)</sup></b>	<b>185 588</b>	<b>66 246</b>

<sup>(1)</sup> Trésorerie Nette : Trésorerie et équivalent de trésorerie et titres de placements de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers.

Au 31 décembre 2009, le montant de la trésorerie nette du Groupe s'est établi à 185,6 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette de 66,2 millions d'euros au 31 décembre 2008.

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

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

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

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

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

Au 31 décembre 2009, le Groupe est en situation d'excédent de trésorerie, en conséquence les ratios Dette Nette sur Fonds Propres et Dette Nette sur EBITDA n'ont pas de signification et aucun tirage n'est effectué sur cette ligne de crédit.