

## Ipsen : résultats du premier semestre 2006

- Résultats en ligne avec les attentes: objectifs annuels confirmés
- Flux soutenu de cash généré par l'activité pendant la période: 130 millions d'euros
  - Flexibilité financière renforcée avec une position de trésorerie nette de 193 millions d'euros au 30 juin 2006

**Paris, le 6 septembre 2006** – Le Conseil d'Administration d'Ipsen (Euronext : IPN), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 5 septembre 2006 pour arrêter les comptes du premier semestre 2006 publiés aujourd'hui.

### Extrait des résultats consolidés du premier semestre<sup>(1)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	1S 2006	1S 2005 <sup>(2)</sup>	% Variation 2006/2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>430,6</b>	<b>404,1</b>	<b>+6,6%</b>
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>46,6</b>	<b>45,7</b>	<b>+1,9%</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>477,2</b>	<b>449,8</b>	<b>+6,1%</b>
Résultat opérationnel	108,4	115,8	(6,4)%
<i>Marge opérationnelle (en % du CA)</i>	25,2%	28,7%	
<b>Résultat opérationnel retraité<sup>(3)</sup></b>	<b>116,8</b>	<b>115,8</b>	<b>+0,8%</b>
<b><i>Marge opérationnelle retraitée (en % du CA)</i></b>	<b>27,1%</b>	<b>28,7%</b>	
<b>Résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.)</b>	<b>88,1</b>	<b>89,4</b>	<b>(1,4)%</b>
<b>Résultat par action (euros)<sup>(4)</sup></b>	<b>1,05</b>	<b>1,19</b>	<b>(12,0)%</b>
<i>Nombre moyen d'actions :</i>			
<i>En circulation</i>	84 013 049	74 936 490	
<i>Sur une base diluée</i>	84 031 717	74 936 490	
<b><i>Trésorerie nette (dette nette) à la fin de la période</i></b>	<b>193,3</b>	<b>(153,1)</b>	

(1) Les comptes ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes d'Ipsen

(2) Le compte de résultat au 30 juin 2005 pro forma tel que publié au 30 juin 2006 diffère du compte de résultat au 30 juin 2005 pro forma publié dans le document de base 2005. En effet, conformément à la norme IFRS 5, les activités de médecine générale du Groupe en Espagne, cédées en octobre 2005, ont été retraitées en « activité non poursuivies » au 1<sup>er</sup> janvier 2005 alors qu'en 2005 cette activité avait été considérée comme « activités non poursuivies » qu'à compter du 30 septembre 2005. Ce retraitement permet de présenter une information comparative sur les deux périodes présentées au 30 juin 2006.

(3) Afin de mieux juger de la performance opérationnelle du Groupe, le résultat opérationnel du premier semestre 2006 a été retraité d'un montant non récurrent de 8,4 million d'euros versé à Inamed en mars 2006 pour recouvrer tous les droits sur Reloxin<sup>®</sup>

(4) Sur une base diluée

## Analyse des résultats du premier semestre 2006

Les ventes consolidées du premier semestre 2006 ont progressé de 6,6% par rapport à celles du premier semestre 2005. Cette progression a été tirée par la croissance des produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie, désordres neuromusculaires) ainsi que par le fort dynamisme des marchés internationaux, malgré des baisses de prix dans les principaux pays de l'Europe de l'Ouest ayant affecté les ventes à hauteur de 14,3 millions d'euros ce semestre.

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 46,6 millions d'euros au premier semestre 2006, en augmentation de 1,9% par rapport à la même période en 2005, où ils avaient atteint 45,7 millions d'euros, et comprenaient une indemnité forfaitaire de 10,0 millions d'euros liée à l'arrêt d'un contrat de recherche.

Le résultat opérationnel au premier semestre 2006 s'est élevé à 108,4 millions d'euros, soit 25,2% des ventes, en baisse de 6,4% par rapport à un premier semestre 2005 élevé (premier semestre 2005 à 115,8 millions d'euros soit 28,7% des ventes). Les coûts de R&D et commerciaux en 2005 avaient en effet été concentrés plus particulièrement sur deuxième semestre de l'année. En excluant un montant non récurrent de 8,4 millions d'euros versés à Inamed en mars 2006 pour recouvrer tous les droits sur Reloxin<sup>®</sup>, le résultat opérationnel retraité du Groupe au premier semestre 2006 s'est élevé à 116,8 millions d'euros, stable d'une année sur l'autre malgré l'impact négatif important des baisses de prix dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest, et a atteint 27,1% des ventes comparé à 28,7% au premier semestre 2005. Cette baisse de 1,6 point du résultat opérationnel retraité (ramenée aux ventes) se décompose notamment en :

- une poursuite de l'amélioration du coût de revient des ventes, à hauteur de 0,3 point ce semestre, grâce à la forte croissance des volumes produits ainsi qu'à la hausse plus rapide des ventes des produits à plus forte marge ;
- une augmentation de 0,8 point des frais de R&D, principalement du fait de la préparation des dossiers d'enregistrement de Somatuline<sup>®</sup> Autogel<sup>®</sup> et de Dysport<sup>®</sup> aux États-unis, ainsi que de la finalisation du programme de recherche sur le BIM 51077 (un analogue du GLP-1) ;
- une augmentation des frais commerciaux, généraux et administratifs, à hauteur de 0,6 point, provenant principalement d'un relèvement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 de la contribution assise sur le chiffre d'affaires réalisé en France et de l'augmentation de certains coûts centraux (notamment dus à la vie d'une société cotée), ces deux augmentations ayant été partiellement compensées par des efforts de productivité au niveau des frais commerciaux.

Le résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.) s'est élevé à 88,1 millions d'euros ce semestre, soit 18,5% du produit des activités ordinaires comparé à 19,9% un an auparavant.

Le premier semestre de l'exercice 2006 a été marqué par un flux soutenu de trésorerie généré par l'activité du Groupe, atteignant 130,2 millions d'euros à comparer à 62,5 millions d'euros générés au premier semestre 2005. La trésorerie au 30 juin 2006 a bénéficié d'une croissance soutenue de l'activité, ainsi que de l'encaissement de paiements versé par Medicis dans le cadre de la licence de distribution de Reloxin<sup>®</sup> que le Groupe lui a accordé pour les États-unis, le Canada et le Japon dans les indications de médecine esthétique. De ce fait, le Groupe a presque totalement remboursé les tirages sur ses lignes d'emprunt à long terme. Il a en outre consacré 25,2 millions d'euros à ses opérations d'investissements et a versé des dividendes à hauteur de 50,4 millions d'euros. Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre donc une variation positive de la trésorerie au cours du premier semestre de l'exercice 2006 de 24,2 millions d'euros, à comparer à une diminution de 55,6 millions d'euros au cours de la même période en 2005.

## Objectifs financiers pour l'année 2006

La performance du Groupe au premier semestre 2006 est conforme aux attentes de la Direction et permet par conséquent de confirmer les objectifs fixés pour l'année:

- Croissance des ventes comprise entre 6,5 et 7,5%
- Marge opérationnelle comprise entre 21,5 et 22,0% des ventes<sup>(1)</sup>
- Sur la base des prévisions annoncées par Tercica pour l'année 2006, et en prenant l'hypothèse que l'acquisition de 25% du capital de Tercica soit effectuée début octobre 2006, les comptes du Groupe pourraient comprendre une charge de l'ordre de 4 millions d'euros<sup>(2)</sup> au titre des «pertes des sociétés mise en équivalence».

Commentant la performance du premier semestre 2006, **Jean-Luc Bélingard, Président Groupe Ipsen**, a déclaré: « *Ces résultats confirment la validité de nos orientations stratégiques : une forte croissance dans nos domaines thérapeutiques ciblés et des marges d'exploitation solides générant de cash-flows importants. Ceci nous permet de confirmer nos objectifs pour l'exercice 2006* ».

A propos de l'évolution d'Ipsen depuis le début 2006, M. Bélingard a déclaré « *Nous avons remodelé de façon significative le profil d'Ipsen, en particulier grâce à l'extension de son marché potentiel et de sa présence commerciale mondiale. Notre partenariat avec Medicis en Amérique du Nord nous permettra de bénéficier de la croissance du marché de la médecine esthétique et, sous réserve de la réalisation de cette transaction, nous bâtissons avec Tercica notre plateforme pour commercialiser Somatuline<sup>®</sup> Autogel<sup>®</sup> aux États-unis tout en préservant notre profil de rentabilité. Nous avons également élargi notre portefeuille de produits grâce à l'ajout d'Increlex<sup>®</sup> à notre offre de médicaments en Europe. Enfin, avec l'autorisation de mise sur le marché de Somatuline<sup>®</sup> Autogel<sup>®</sup> au Canada, l'un de nos médicaments est pour la première fois enregistré en Amérique du Nord* ».

M. Bélingard a ajouté: « *Depuis décembre 2005, nous avons atteint tous les objectifs que nous nous étions fixés pour la période. Le second semestre de l'exercice 2006 marquera une nouvelle étape importante pour Ipsen avec la préparation de dépôt des demandes d'enregistrement du febuxostat en Europe et de Somatuline<sup>®</sup> Autogel<sup>®</sup> aux États-unis au quatrième trimestre. Par ailleurs, les discussions progressent quant au choix d'un distributeur pour notre toxine botulique en Europe dans ses indications de médecine esthétique. Nous poursuivons par ailleurs des opportunités d'acquisitions de produits en fin de développement ainsi que des partenariats pour nos produits en début de développement. Nous appuyant sur nos capacités de R&D et sur nos positions commerciales, nous allons continuer d'œuvrer afin de faire d'Ipsen une entreprise pharmaceutique spécialisée internationale de premier rang à la croissance soutenue et profitable* ».

Un examen de la situation financière et des résultats d'Ipsen aux premier semestre 2006 et au premier semestre 2005 est annexé à ce communiqué de presse.

## **Conférences téléphoniques**

### **Ipsen – conférence téléphonique presse (en français)**

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mercredi 6 septembre à 10h00 (heure de Paris). Les participants pourront intégrer la conférence 5 à 10 minutes avant son initiation. Aucune réservation n'est nécessaire pour y prendre part. Le numéro de téléphone à composer pour joindre cette conférence est le +33 (0)1 71 23 04 21. Le nom de la société (Ipsen) et celui de son Président (Jean-Luc Bélingard) vous seront demandés. Aucun code d'accès n'est nécessaire.

Un enregistrement sera disponible rapidement après sa tenue. Le numéro de téléphone pour accéder à cet enregistrement est le +33 (0)1 71 23 02 48 et le code d'accès est le 5482558#. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

<sup>(1)</sup> Y compris l'impact de la charge non récurrente de 8.4 millions d'euros payée à Inamed mais sans tenir compte d'un potentiel impact à ce niveau des pertes consolidées par mise en équivalence de Tercica.

<sup>(2)</sup> En faisant l'hypothèse que les pertes de Tercica au second semestre 2006 sont réparties de manière homogène entre les troisième et quatrième trimestres.

### **Ipsen – conférence téléphonique analystes et webcast (en anglais)**

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le mercredi 6 septembre à 15 heures (heure de Paris). Une *web conference* 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 pourront intégrer la conférence 5 à 10 minutes avant son initiation. 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 71 23 04 21, et depuis les États-Unis le +1 718 354 1362. Le nom de la société (Ipsen) et celui de son Président (Jean-Luc Bélingard) vous seront demandés. 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 71 23 02 48 et depuis les États-Unis le +1 718 354 1112 et le code d'accès est le 9210426#. Il sera accessible pendant une semaine après la conférence.

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

Ipsen est un groupe pharmaceutique européen qui commercialise actuellement plus de 20 médicaments et rassemble près de 4 000 collaborateurs dans le monde. La stratégie de développement du Groupe repose sur une complémentarité entre les produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie et désordres neuromusculaires), moteurs de sa croissance, et les produits de médecine générale qui contribuent notamment au financement de sa recherche. Cette stratégie est également complétée par une politique active de partenariats. La localisation de ses quatre centres de R&D (Paris, Boston, Barcelone, Londres) lui permet d'être en relation avec les meilleures équipes universitaires et d'accéder à un personnel de grande qualité. En 2005, les dépenses de Recherche et Développement ont atteint 169,0 millions d'euros, soit 20,9 % du chiffre d'affaires consolidé qui s'est élevé à 807,1 millions d'euros dans les comptes pro forma du Groupe établis selon les normes IFRS. Près de 700 personnes sont affectées aux activités de R&D, avec pour mission la découverte et le développement de médicaments innovants au service des patients. Les actions Ipsen sont négociées sur le compartiment A du marché Eurolist by Euronext™ (mnémorique : IPN, code ISIN : FR0010259150). Le site Internet d'Ipsen est [www.ipsen.com](http://www.ipsen.com).

### **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, performance ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, Ipsen 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 d'Ipsen est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers.

#### Pour plus d'information :

Didier Véron, Directeur des Affaires Publiques et de la Communication

Tél. : +33 (0)1 44 30 42 38 – Fax : +33 (0)1 44 30 42 04

e-mail : [didier.veron@ipsen.com](mailto:didier.veron@ipsen.com)

David Schilansky, Directeur des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 44 30 43 31 – Fax : +33 (0)1 44 30 43 21

e-mail : [david.schilansky@ipsen.com](mailto:david.schilansky@ipsen.com)

## 1- Comparaison du résultat consolidé du premier semestre 2006 avec celui du premier semestre 2005.

On observe la structure comparative suivante du résultat :

	30 juin 2006		30 juin 2005 pro forma (1)			30 juin 2005 Pro forma Publié
	(en milliers d'euros)	% des produits des activités ordinaires	(en milliers d'euros)	% des produits des activités ordinaires	Variation 2006/2005	(en milliers d'euros)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>430 607</b>	<b>90,2 %</b>	<b>404 099</b>	<b>89,8 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>412 704</b>
Autres produits de l'activité	46 569	9,8 %	45 684	10,2 %	1,9 %	45 684
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>477 176</b>	<b>100,0 %</b>	<b>449 783</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>458 388</b>
Coût de revient des ventes	(88 879)	-18,6 %	(84 437)	-18,8 %	5,3 %	(88 961)
Frais de recherche et développement	(83 817)	-17,6 %	(75 565)	-16,8 %	10,9%	(75 635)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(188 000)	-39,4 %	(174 166)	-38,7 %	7,9 %	(177 317)
Autres produits et charges opérationnels	(8 298)	-1,7 %	174	ns	ns	174
Coûts liés à des restructurations	189	ns	-	-	ns	-
Perte de valeur	-	-	-	-	ns	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>108 371</b>	<b>22,7 %</b>	<b>115 789</b>	<b>25,7 %</b>	<b>-6,4%</b>	<b>116 649</b>
- produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 767		1 089			1 089
- Coût de l'endettement financier brut	(1 208)		(4 378)			(4 378)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>1 559</b>	<b>0,3 %</b>	<b>(3 289)</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-147,4 %</b>	<b>(3 289)</b>
Autres produits et charges financiers	(1 202)	-0,3 %	(1 348)	-0,3 %	-10,8%	(1 348)
Impôts sur les résultats	(20 280)	-4,3 %	(22 256)	-4,9 %	-8,9%	(22 433)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>88 448</b>	<b>18,5%</b>	<b>88 896</b>	<b>19,8 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>89 579</b>
<b>Résultat des activités non poursuivies</b>	<b>33</b>	<b>ns</b>	<b>683</b>	<b>0,2 %</b>	<b>ns</b>	<b>-</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>88 481</b>	<b>18,5%</b>	<b>89 579</b>	<b>19,9 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>89 579</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	88 144		89 368			89 368
- dont part des minoritaires	337		211			211

(1) Le compte de résultat au 30 juin 2005 pro forma tel que publié au 30 juin 2006 diffère du compte de résultat au 30 juin 2005 pro forma publié dans le document de base 2005. En effet, conformément à la norme IFRS 5, les activités de médecine générale du Groupe en Espagne, cédées en octobre 2005, ont été retraitées en « activités non poursuivies » au 1<sup>er</sup> janvier 2005 alors qu'en 2005 cette activité avait été considérée comme « activités non poursuivies » qu'à compter du 30 septembre 2005. Ce retraitement permet de présenter une information comparative sur les deux périodes présentées au 30 juin 2006.

- **Ventes**

Les ventes consolidées du premier semestre 2006 ont progressé de 6,6% par rapport au premier semestre 2005. Cette progression a été tirée par la croissance des produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie, désordres neuromusculaires) ainsi que par une forte dynamique dans les marchés internationaux, malgré des baisses de prix dans les principaux pays de l'Europe de l'Ouest, ayant eues un impact négatif sur les ventes à hauteur de 14,3 millions d'euros ce semestre.

- **Autres produits de l'activité**

Au cours du premier semestre 2006, les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 46,6 millions d'euros, en légère augmentation de 1,9% par rapport aux 45,7 millions d'euros enregistrés au cours de la même période en 2005.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	30 juin 2005 <i>pro forma</i>	Variation 2006/2005	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de produits</b>				
- Redevances perçues	21 865	22 684	(819)	-3,6%
- Produits forfaitaires de concessions de licence	4 128	60	4 068	<i>ns</i>
- Accords de licence	6 717	16 033	(9 316)	<i>ns</i>
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	13 859	6 907	6 952	100,6 %
<b>Total des autres produits de l'activité</b>	<b>46 569</b>	<b>45 684</b>	<b>885</b>	<b>1,9 %</b>

- Les **redevances perçues** au titre de la licence Kogenate<sup>®</sup> au cours du premier semestre 2006 se sont élevées à 20,2 millions d'euros à comparer aux 21,1 millions d'euros enregistrés pour la même période de 2005; le premier trimestre 2005 avait été particulièrement élevé du fait du report sur 2005 d'une partie des redevances dues au titre du quatrième trimestre 2004 .
- Les **produits forfaitaires de concessions de licence** représentent la reconnaissance, étalée sur la durée des contrats, des montants perçus au titre de ceux-ci ; au 30 juin 2006, ils comprennent principalement les produits relatifs aux accords sur Reloxin<sup>®</sup> et sur Tenstaten<sup>®</sup> .
- Les **accords de licence** comprennent principalement au premier semestre 2006 la reconnaissance des paiements reçus de Roche dans le cadre de son option sur le BIM51077. Par ailleurs, au premier semestre 2005, un produit forfaitaire de 10,0 millions d'euros avait été enregistré à la suite de l'arrêt d'un accord de recherche.
- L'augmentation des **autres revenus** au cours du premier semestre 2006, par rapport à la même période en 2005, est liée à des facturations plus importantes des prestations de R&D dans le cadre d'alliances en cours ainsi qu'à une augmentation des revenus de co-promotion notamment liée à la résiliation en avril 2006 du contrat de co-promotion Zoxan<sup>®</sup> signé avec Pfizer, dont la date initiale d'échéance était fixée au 30 novembre 2006.

- **Coût de revient des ventes**

Au cours du premier semestre, le *coût de revient des ventes* s'est élevé à 88,9 millions d'euros, représentant 20,6% du chiffre d'affaires. Par comparaison, pour la même période de 2005, le coût de revient des ventes s'était élevé à 84,4 millions d'euros, soit 20,9% du chiffre d'affaires. Cette amélioration, malgré l'impact négatif des baisses de prix enregistrées au cours du premier semestre 2006, est notamment due à la croissance des volumes produits ainsi qu'à la hausse plus rapide des ventes des produits à plus forte marge.

- **Frais liés à la recherche et au développement**

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais de Recherche et Développement au cours des premiers semestres 2006 et 2005.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005 pro forma</b>	<b>Variation 2006/2005</b>	
			<i>en valeur</i>	<i>%</i>
<b>Analyse par type de frais</b>				
- Recherche et développement liée aux médicaments <sup>(1)</sup>	70 645	65 613	5 032	7,7 %
- Développement industriel <sup>(2)</sup>	10 218	7 518	2 700	35,9 %
- Développement stratégique <sup>(3)</sup>	2 954	2 434	520	21,4 %
<b>Total</b>	<b>83 817</b>	<b>75 565</b>	<b>8 252</b>	<b>10,9 %</b>

(1) La recherche liée aux médicaments vise l'identification de nouvelles molécules, la détermination de leurs caractéristiques biologiques et le développement de leurs processus de fabrication à petite échelle. Le développement pharmaceutique permet d'amener des molécules actives à l'état de médicaments enregistrés, 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) 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) 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 augmenté de 10,9% à 83,8 millions d'euros, représentant 17,6% des produits des activités ordinaires et 19,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2006. Au 30 juin 2005, ces frais s'étaient élevés à 75,6 millions d'euros, soit 16,8% des produits des activités ordinaires et 18,7% du chiffre d'affaires.

- *Les principaux projets de Recherche et Développement* conduits au cours du premier semestre 2006 ont porté sur la conduite des essais cliniques de phase III sur Somatuline<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup> en vue de la préparation de leur dossier d'enregistrement auprès de la FDA aux États-Unis, ainsi que sur le développement du produit BIM 51077 conduit en partenariat avec Roche. La croissance des frais de Recherche et Développement liés aux médicaments a notamment reflété le plein effet au cours de la période du renforcement des équipes de développement clinique du Groupe qui avait commencé au cours de l'exercice 2004.
- *Dans le domaine du développement industriel*, l'augmentation des dépenses de développement industriel au cours du premier semestre 2006 par rapport à la même période en 2005 est principalement liée aux coûts relatifs à la préparation des inspections qui seront effectuées par la FDA (Food and Drug Administration) dans certains des sites industriels du Groupe dans le cadre de l'examen des dossiers d'enregistrement de Dysport<sup>®</sup> et de Somatuline<sup>®</sup> aux États-Unis.

- **Frais commerciaux, généraux et administratifs**

Le tableau ci-dessous présente une comparaison des frais commerciaux, généraux et administratifs au cours des premiers semestres 2006 et 2005:

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	30 juin 2005 <i>pro forma</i>	Variation 2006/2005	
			en valeur	%
<b>Analyse par type de frais</b>				
Redevances payées	15 839	14 088	1 751	12,4 %
Taxes et contributions réglementaires	7 548	5 828	1 720	29,5 %
Autres frais commerciaux	127 221	121 578	5 643	4,6 %
<b>Frais commerciaux</b>	<b>150 608</b>	<b>141 494</b>	<b>9 114</b>	<b>6,4 %</b>
<b>Frais généraux et administratifs</b>	<b>37 392</b>	<b>32 672</b>	<b>4 720</b>	<b>14,4 %</b>
<b>Total</b>	<b>188 000</b>	<b>174 166</b>	<b>13 834</b>	<b>7,9 %</b>

Au cours du premier semestre 2006, les *frais commerciaux, généraux et administratifs* ont augmenté de 7,9% à 188,0 millions d'euros, soit 43,7% du chiffre d'affaires. Ceci se compare avec un montant de 174,2 millions d'euros pour la même période de 2005, soit 43,1% du chiffre d'affaires.

- Les *frais commerciaux* se sont élevés à 150,6 millions d'euros, soit 35,0% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2006, taux identique à celui de la même période en 2005 où ils s'étaient élevés à 141,5 millions d'euros. Ces frais comprennent notamment les redevances payées sur le chiffre d'affaires des produits commercialisés par le Groupe. Celles-ci se sont élevées à 15,8 millions d'euros pour le premier semestre 2006, en hausse de 12,4% par rapport à la même période de 2005, en raison de la croissance des ventes des produits correspondant. Les taxes et contributions réglementaires pour la période sont en hausse de 29,5% à 7,5 millions d'euros, en raison principalement de l'augmentation depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 à 1,76% (contre 0,6% en 2005) de la contribution assise sur le chiffre d'affaires réalisé en France. Au cours du premier semestre 2006, les autres frais commerciaux se sont élevés à 127,2 millions d'euros, en progression de 4,6% par rapport aux 121,6 millions d'euros enregistrés au cours du premier semestre 2005. Cette progression est sensiblement inférieure à celle du chiffre d'affaires et reflète les efforts de productivité réalisés par le Groupe.
- Les *frais généraux et administratifs* ont progressé de 14,4% à 37,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2006, en hausse de 4,7 millions d'euros par rapport à la même période en 2005. Cette évolution est due à l'augmentation de certains postes de dépenses au niveau des services centraux du Groupe, notamment liés à la cotation en Bourse de la société, ainsi qu'au renforcement de certaines structures administratives du Groupe compte tenu de la croissance des marchés internationaux.

- **Autres produits et charges opérationnels**

Les *autres produits et charges opérationnels* représentent une charge de 8,3 millions d'euros pour les six premiers mois de l'exercice 2006 par rapport à un produit de 0,2 million d'euros pour la période comparable en 2005. Ce montant comprend essentiellement en 2006 le paiement par le Groupe à Inamed d'un montant non récurrent de 10 millions de dollars américains en contrepartie de la rétrocession de l'intégralité des droits relatifs à Reloxin® dans le cadre de la résiliation de leur accord de développement et de distribution de ce produit aux États-unis, Canada et Japon.

- **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel au premier semestre 2006 s'est élevé à 108,4 millions d'euros, soit 25,2% des ventes, en baisse de 6,4% par rapport à un premier semestre 2005 élevé, les coûts de R&D et commerciaux en 2005 ayant pesé plus particulièrement sur la deuxième moitié de l'année (premier semestre 2005 à 115,8 millions d'euros soit 28,7% des ventes). En excluant un montant non récurrent de 8,4 millions d'euros versés à Inamed en mars 2006 pour recouvrer tous les droits sur Reloxin<sup>®</sup>, le résultat opérationnel retraité du Groupe au premier semestre 2006 s'est élevé à 116,8 millions d'euros, stable d'une année sur l'autre malgré l'impact négatif important des baisses de prix dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest, et a atteint 27,1% des ventes comparé à 28,7% au premier semestre 2005. Cette baisse de 1,6 points (ramenée aux ventes) se décompose notamment en (i) une amélioration continue du coût de revient des ventes, à hauteur de 0,3 point ce semestre, grâce à la forte croissance des volumes produits ainsi qu'à la hausse plus rapide des ventes des produits à plus forte marge, (ii) une augmentation de 0,8 point des frais de R&D, principalement du fait de la préparation des dossiers d'enregistrement de Somatuline Autogel<sup>®</sup> et Dysport<sup>®</sup> aux États-Unis, ainsi que de la finalisation du programme de recherche sur BIM-51077 (un analogue du GLP-1), (iii) une augmentation des frais commerciaux, généraux et administratifs, à hauteur de 0,6 point, provenant principalement d'un relèvement depuis le 1er janvier 2006 de la contribution assise sur le chiffre d'affaires réalisé en France et de l'augmentation de certains coûts centraux (notamment dus à la vie d'une société cotée), ces deux augmentations ayant été partiellement compensées par des efforts de productivité au niveau des autres frais commerciaux.

***Information sectorielle: répartition géographique du résultat opérationnel***

En application de la norme IAS 14 «information sectorielle», le premier niveau d'information sectorielle est présenté par zone géographique de destination des ventes, le Groupe Ipsen opérant dans un secteur unique, à savoir la recherche et développement, la production et la vente de médicaments.


Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2006 et 2005, l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

	30 juin 2006		30 juin 2005 <i>pro forma</i>		Variation 2006/2005	
	(en milliers d'euros)	%	(en milliers d'euros)	%	(en milliers d'euros)	%
<b>Principaux pays d'Europe de l'Ouest (1)</b>						
Chiffre d'affaires	275 645	96,3 %	273 927	97,8 %	1 718	0,6 %
Produits des activités ordinaires	286 345	100,0 %	280 052	100,0 %	6 293	2,2 %
Résultat opérationnel	113 110	39,5 %	114 745	41,0 %	(1 635)	(1,4) %
<b>Autres Pays d'Europe</b>						
Chiffre d'affaires	93 324	100,0 %	79 047	99,8 %	14 277	18,1 %
Produits des activités ordinaires	93 324	100,0 %	79 218	100,0 %	14 106	17,8 %
Résultat opérationnel	40 372	43,3 %	29 440	37,2 %	10 932	37,1 %
<b>Reste du Monde</b>						
Chiffre d'affaires	61 638	100,0 %	51 125	100,0 %	10 513	20,6 %
Produits des activités ordinaires	61 638	100,0 %	51 125	100,0 %	10 513	20,6 %
Résultat opérationnel	24 375	39,5 %	15 924	31,1 %	8 451	53,1 %
<b>Total Alloué</b>						
Chiffre d'affaires	430 607	97,6 %	404 099	98,5 %	26 508	6,6 %
Produits des activités ordinaires	441 307	100,0 %	410 395	100,0 %	30 912	7,5 %
Résultat opérationnel	177 857	40,3 %	160 109	39,0 %	17 748	11,1 %
<b>Total non alloué</b>						
Produits des activités ordinaires	35 869	100,0 %	39 388	100,0 %	(3 519)	(8,9) %
Résultat opérationnel	(69 486)	(193,7) %	(44 320)	(112,5) %	(25 166)	(56,8) %
<b>Total Ipsen</b>						
Chiffre d'affaires	430 607	90,2 %	404 099	89,8 %	26 508	6,6 %
Produits des activités ordinaires	477 176	100,0 %	449 783	100,0 %	27 393	6,1 %
Résultat opérationnel	108 371	22,7 %	115 789	25,7 %	(7 418)	(6,4) %


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

- **Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 n'a progressé que de 0,6% par rapport à la même période en 2005, en raison principalement des baisses de prix résultant des mesures gouvernementales, ainsi qu'aux effets de l'accord conclu avec Recordati en France sur Tenstaten®. En outre, les taxes et contributions sur le chiffre d'affaires ont augmenté au 30 juin 2006 de près de 2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2005, principalement en France. Ainsi, le résultat opérationnel du premier semestre 2006 est en retrait de 1,4% à 113,1 millions d'euros et représente 39,5% des produits des activités ordinaires par rapport au premier semestre 2005 où il s'était élevé à 114,7 millions d'euros soit 41,0% du produit des activités ordinaires.
- **Dans les Autres Pays d'Europe**, (autres pays d'Europe de l'Ouest ainsi que les pays d'Europe de l'Est), le résultat opérationnel a progressé au premier semestre 2006 de 37,1% pour atteindre 40,4 millions d'euros, contre 29,4 millions d'euros au 30 juin 2005.

Cette amélioration est due (i) à une forte croissance des ventes de 18,1% malgré l'effet défavorable, à hauteur de 3,3 millions d'euros, des baisses de prix, (ii) à certaines diminutions de taxes sur les ventes et des commissions dans certains pays et (iii) à l'absence de certaines dépenses non récurrentes qui avaient affecté le premier semestre 2005. Ainsi, le résultat opérationnel de la zone pour le premier semestre 2006 s'établit à 43,3% des produits des activités ordinaires contre 37,2% pour la période comparable en 2005.

- **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 la Chine et de la Corée où il est directement présent, le résultat opérationnel pour le premier semestre 2006 s'est fortement accru à 24,4 millions d'euros, en progression de 53,1% par rapport à la même période en 2005 où il avait atteint 15,9 millions d'euros. Cette performance a été obtenue grâce à une importante progression de 20,6% du chiffre d'affaires,  augmentation parallèle des coûts.

**Le résultat opérationnel non alloué** du premier semestre 2006 s'élève à - 69,5 millions d'euros, contre - 44,3 millions d'euros au cours de la même période en 2005. Le résultat opérationnel non alloué du premier semestre 2006 comprend :

- des produits à hauteur de 35,9 millions d'euros, en retrait par rapport aux 39,4 millions d'euros enregistrés au 30 juin 2005. Cette baisse, due aux moindres redevances reçues au premier semestre 2006 au titre de la licence Kogenate<sup>®</sup> ainsi qu'au produit forfaitaire reçu en mai 2005 au titre de l'arrêt d'un accord de recherche, a été partiellement compensée par la reconnaissance du paiement échelonné reçu de Medicis au titre de l'accord Reloxin<sup>®</sup> ainsi que par l'augmentation au premier semestre 2006 des prestations de R&D dans le cadre des alliances en cours.
  - des frais liés à la Recherche et au Développement pour 75,4 millions d'euros, contre 68,0 millions au 30 juin 2005.
  - des frais commerciaux, généraux et administratifs pour 21,8 millions d'euros, contre 16,9 millions d'euros pour le premier semestre 2005. Cette progression est liée principalement au renforcement des services centraux du Groupe.
  - d'autres charges opérationnelles s'élevant, au 30 juin 2006, à 8,1 millions d'euros et comprenant principalement le montant payé à Inamed déjà évoqué ci-dessus ; Au 30 juin 2005 un produit pour 1,2 million d'euros avait été constaté.
-  **t de l'endettement financier net**

Le coût de l'endettement financier net représente un produit de 1,6 millions d'euros à fin juin 2006, contre une charge de 3,3 millions d'euros à fin juin 2005. Cette évolution positive reflète essentiellement la forte amélioration de la situation financière du Groupe à la suite de l'augmentation de capital de décembre 2005, ainsi qu'aux montants perçus en 2006 à l'occasion des accords de partenariats.

- **Impôts sur les résultats**

Au 30 juin 2006, le taux effectif d'impôts du Groupe ressort à 18,7% du résultat avant impôts des activités poursuivies, à comparer à un taux de 20,0% au 30 juin 2005.

Le taux effectif d'impôts du premier semestre 2006 a bénéficié de l'effet non récurrent de l'utilisation, au Royaume-Uni, des pertes reportables (« *capital losses* ») d'un montant de 6,9 millions d'euros ; en raison de l'incertitude quant à la possibilité de récupération de ces pertes, aucun actif d'impôts différés n'avait été constaté auparavant, alors qu'au cours du premier semestre la plus-value résultant de l'accord Reloxin<sup>®</sup> conclu avec Medicis a permis de compenser ces pertes. Hormis cet effet non récurrent, le taux d'impôt du Groupe aurait été de 25,0% au 30 juin 2006. Au 30 juin 2005, le taux effectif d'impôt du Groupe avait bénéficié de l'effet non récurrent de la reconnaissance d'impôts différés actifs ainsi que de l'utilisation de pertes reportables non reconnues antérieurement dans les filiales Britannique et Néerlandaise dont la rentabilité s'était améliorée.

Sans cet effet non récurrent, le taux effectif d'impôts du Groupe pour le premier semestre 2005 aurait été de 24,9% en comparaison a celui du premier semestre 2006.

- **Résultat des activités poursuivies**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies pour le premier semestre 2006 est en retrait de 0,5% à 88,5 millions d'euros, contre 88,9 millions d'euros pour la période comparable en 2005. Ce résultat représente 18,5% des produits des activités ordinaires, à comparer à 19,8% pour le premier semestre 2005.

- **Résultat des activités non poursuivies**

Le résultat des activités non poursuivies correspond au résultat de l'activité de façonnage industriel du Groupe pour le compte de FAES FARMA, acquéreur en octobre 2005 des activités de médecine générale du Groupe en Espagne. Cette activité, présentée rétroactivement au 1er janvier 2005 comme « activité non poursuivie », sera menée jusque début 2007. Au premier semestre 2006, le profit net de cette activité a été très faible, et il avait représenté 0,7 millions d'euros au 30 juin 2005.

- **Résultat consolidé**

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat consolidé est en retrait de 1,2% à 88,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 88,1 millions d'euros) pour le premier semestre 2006, contre 89,6 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 89,4 millions d'euros) pour la même période en 2005. Le résultat consolidé représente respectivement 18,5% et 19,9% des produits des activités ordinaires.

- **Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus dans le compte d'exploitation du Groupe**

**A la fin du premier semestre 2006**, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus dans son compte d'exploitation consolidé représentait un total de 94,3 millions d'euros, contre 5,0 millions d'euros au 30 juin 2005.

Ces paiements seront reconnus dans les comptes futurs du Groupe comme suit :

(en millions d'euros)	Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :	
	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Total</b>	<b>94,3</b>	<b>5,0</b>
<b>Ces paiements échelonnés seront reconnus dans le temps comme suit :</b>		
Au 2 <sup>ème</sup> semestre de l'année N	4,0	2,4
Sur l'année N+1	8,0	1,1
Sur les années N+2 et suivantes	82,3	1,5

**Postérieurement au 30 juin 2006**, certains paiements échelonnés complémentaires ont été reçus par le Groupe pour un montant total de 73,6 millions d'euros, à l'occasion de la levée de son option par Roche sur BIM 51077 ainsi qu'au versement complémentaire effectué par Medicis dans le cadre de son contrat de distribution de Reloxin<sup>®</sup> aux États-unis, Canada et Japon.

Ces montants complémentaires reçus postérieurement au 30 juin 2006 seront reconnus dans les comptes futurs du Groupe à hauteur de 2,6 millions d'euros au second semestre 2006, 5,5 millions d'euros au cours de l'exercice 2007, et 65,5 millions d'euros pour les exercices 2008 et au-delà. Ces montants viendront s'ajouter à ceux visés au paragraphe précédent.

## 2 – TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre une variation positive de la trésorerie au cours du premier semestre de l'exercice 2006 de 24,2 millions d'euros, avant incidence des variations du cours des devises, à comparer à une diminution de 55,6 millions d'euros au cours de la même période en 2005.

Le premier semestre de l'exercice 2006 a été marqué par un flux soutenu de trésorerie généré par l'activité du Groupe, atteignant 130,2 millions d'euros à comparer à 62,5 millions d'euros générés au premier semestre 2005. La trésorerie au 30 juin 2006 a bénéficié d'une croissance soutenue de l'activité au cours du semestre, ainsi que de l'encaissement d'un paiement échelonné de 75,5 millions d'euros (90,1 millions de dollars) versé par Medicis dans le cadre de la licence de distribution de Reloxin<sup>®</sup> que le Groupe lui a accordée pour les Espagne, le Canada et le Japon dans les indications de médecine esthétique. Le Groupe a également perçu de Medicis au premier semestre 2006 un acompte de 10 millions d'euros sur le montant supplémentaire de 35 millions de dollars dû sur ce même contrat par Medicis après l'arrêt en juillet 2006 des négociations portant sur l'extension éventuelle de son activité de distributeur à l'Europe. Les tirages sur les lignes d'emprunt à long terme du Groupe ont été de ce fait presque totalement remboursés, le Groupe conservant toutefois la possibilité d'utiliser ces lignes, dont le plafond s'élève à 241,2 millions d'euros au 30 juin 2006. Le Groupe a également consacré 25,2 millions d'euros à ses opérations d'investissements et a versé des dividendes à hauteur de 50,4 millions d'euros. La trésorerie générée par les activités non poursuivies s'est élevée à 1,6 millions d'euros en juin 2006, alors que ces activités n'avaient pas contribué à la génération de la trésorerie au premier semestre 2005.

### ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005 <i>pro forma</i></b>
- Marge brute d'autofinancement avant variation du BFR	89 558	98 302
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	40 616	(35 775)
• Flux net de trésorerie généré par l'activité	130 174	62 527
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(25 204)	(29 741)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(82 358)	(88 416)
• Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	1 604	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>24 216</b>	<b>(55 630)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>200 564</b>	<b>92 763</b>
Incidence du traitement <i>pro forma</i>	-	(5 583)
Incidence des variations du cours des devises	(17)	192
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>224 763</b>	<b>31 742</b>

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

Au premier semestre 2006, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 89,6 millions d'euros, à comparer à 98,3 millions d'euros au premier semestre 2005. La marge brute d'autofinancement du premier semestre 2006 a notamment été affectée par une augmentation des créances d'impôts différés essentiellement due à l'enregistrement d'un actif d'impôt différé sur le paiement échelonné de 90,1 millions de dollars reçu de Medicis.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006 de 40,6 millions d'euros, alors qu'il avait augmenté de 35,8 millions d'euros au cours de la même période en 2005. Cette diminution est liée aux éléments suivants :

- le solde des autres actifs et passifs constitue une dette qui a augmenté de 58,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2006. Cette hausse est notamment due à l'enregistrement de produits constatés d'avance de 83,8 millions d'euros correspondant à la part des paiements échelonnés reçus de Medicis et non encore reconnus dans les autres produits de l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2006. Ceci a en partie été compensé par la baisse des autres actifs et passifs liés notamment aux partenariats et aux primes d'assurances.
- la croissance des stocks de 3,4 millions d'euros et l'augmentation du crédit clients de 30,4 millions d'euros, résultant principalement de la croissance de l'activité ainsi que de la modification de conditions de règlement de certains cas Espagne en France, se sont ajoutées à la diminution du crédit fournisseurs de 18,1 millions d'euros, due pour partie au règlement au cours du premier semestre 2006 de certains honoraires et frais enregistrés en 2005 et encourus du fait de l'introduction en Bourse, ainsi qu'à un niveau global de facturation reçue des fournisseurs plus bas que celui observé au 4<sup>ème</sup> trimestre 2005.
- A l'inverse, la dette d'impôts a augmenté de 34,1 millions d'euros, et est essentiellement constituée à hauteur de 12,6 millions d'euros par l'impôt généré par le produit reçu de Medicis, et à hauteur de 16,7 millions d'euros par le solde de la dette d'impôts sur les sociétés du Groupe en France au titre du premier semestre 2006.

Au 30 juin 2006, le flux net de trésorerie lié à l'activité représente en conséquence 130,2 millions d'euros, à comparer à 62,5 millions d'euros au cours de la même période en 2005.

- **Flux net de trésorerie lié aux investissements.**

Au 30 juin 2006, le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements a représenté 25,2 millions d'euros, à comparer à un flux de 29,7 millions d'euros pour la même période en 2005. Ce flux comprend principalement des acquisitions d'immobilisations, nettes de cessions, représentant 14,4 millions d'euros au premier semestre 2006, à comparer à 15,3 millions d'euros pour la même période en 2005, ainsi qu'une augmentation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement de 7 millions d'euros au 30 juin 2006 alors que celui-ci s'était accru de 14,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2005. Le Groupe a également consacré au premier semestre 2006, 2,1 millions d'euros au fonctionnement de son contrat de liquidité sur les titres Ipsen.

Au premier semestre 2006, les acquisitions d'immobilisations corporelles, s'élevant à 14,2 millions d'euros, ont principalement été constituées d'investissements nécessaires au maintien en l'état et à l'évolution de l'outil industriel du Groupe, tels que notamment 3,6 millions d'euros consacrés aux bâtiments et agencements industriels et 4,7 millions d'euros à l'outillage des sites de Dreux et de Wrexham principalement.

L'augmentation de 7 millions d'euros du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement constaté au 30 juin 2006 est principalement due à la mise en paiement au cours du premier semestre 2006 de dettes sur immobilisations comptabilisées Espagne<sup>5</sup>, notamment en France.

- **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.**

Au 30 juin 2006, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement est un emploi net de 82,4 millions d'euros à comparer à 88,4 millions d'euros au premier semestre 2005. A la suite des encaissements reçus de Medicis, un montant de 31,1 millions d'euros a été remboursé sur les lignes de crédit du Groupe, ramenant à seulement 6,6 millions d'euros leur utilisation au 30 juin 2006.

Au premier semestre 2005, les remboursements effectués sur les lignes de crédit s'étaient élevés à 70,0 millions d'euros. Le Groupe conserve toutefois la possibilité d'utiliser pleinement ces lignes de crédit.

En outre, le Groupe a versé 50,4 millions d'euros de dividendes au premier semestre 2006 à comparer à 29,3 millions d'euros de dividendes versé au premier semestre 2005.

- **Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies.**

Au 30 juin 2006, la trésorerie générée par les activités non poursuivies s'élève à 1,6 millions d'euros, résultant de la réduction du besoin en fonds de roulement lié aux activités de médecine générale en Espagne cédées en octobre 2005. Ces activités n'avaient pas entraîné de flux de trésorerie au 30 juin 2005.

### **ANALYSE DE LA DETTE**

Au 30 juin 2006, le montant de la trésorerie nette<sup>(3)</sup> du Groupe s'élève à 193,3 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette de 138,3 millions d'euros au 31 décembre 2005. Le Groupe dispose en outre au 30 juin 2006 de lignes de crédit d'un montant total de 241,2 millions d'euros, d'une durée de quatre ans, dont il n'utilise que 6,6 millions d'euros, à comparer à une utilisation de 37,8 millions d'euros au 31 décembre 2005. Les montants fin juin 2006 des ratios définis dans les contrats de crédit correspondant, à savoir, d'une part, ratio Dette Nette sur Fonds Propres et, d'autre part, ratio Dette Nette sur EBITDA<sup>(2)</sup> n'ont pas de signification compte tenu de la situation de trésorerie nette positive du Groupe à cette date.

### **3 - RÉPARTITION DU CAPITAL**

Sur la base des informations dont elle dispose, la société estime qu'au 30 juin 2006, son capital est réparti de la façon suivante :

	<b>Nombre</b>	<b>Pourcentage</b>
Mayroy	62 162 828	74,0%
Administrateurs	14 345	0,0%
Salariés	1 076 830	1,3%
Auto-contrôle	14 791	0,0%
Public	20 755 889	24,7%
<b>Total</b>	<b>84 024 683</b>	<b>100,0%</b>

Sur ces mêmes bases, après exercice de la totalité des stocks options et attribution de la totalité des actions gratuites, la répartition du capital de la société serait la suivante :

	<b>Nombre</b>	<b>Pourcentage</b>
Mayroy	60 506 884	71,7%
Administrateurs	14 345	0,0%
Salariés	3 082 774	3,7%
Auto-contrôle	14 791	0,0%
Public	20 755 889	24,6%
<b>Total</b>	<b>84 376 683</b>	<b>100,0%</b>

(1)<sup>3</sup> Trésorerie nette : Trésorerie et équivalents de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers

(2)EBITDA : Résultat opérationnel avant amortissements et provisions

## ANNEXE 1

### COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005 Pro forma (1)</b>	<b>30 juin 2005 (1)</b>
Chiffre d'affaires	430 607	404 099	385 694
Autres produits de l'activité	46 569	45 684	39 992
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>477 176</b>	<b>449 783</b>	<b>425 686</b>
Coût de revient des ventes	(88 879)	(84 437)	(90 227)
Frais de recherche et de développement	(83 817)	(75 565)	(74 110)
Frais commerciaux	(150 608)	(141 494)	(138 627)
Frais généraux et administratifs	(37 392)	(32 672)	(30 682)
Autres produits et charges opérationnels	(8 298)	174	1 919
Coûts liés à des restructurations	189	-	-
Pertes de valeur	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>108 371</b>	<b>115 789</b>	<b>93 959</b>
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 767	1 089	450
- Coût de l'endettement financier brut	(1 208)	(4 378)	(4 211)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>1 559</b>	<b>(3 289)</b>	<b>(3 761)</b>
Autres produits et charges financiers	(1 202)	(1 348)	(1 007)
Impôts sur le résultat	(20 280)	(22 256)	(20 400)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>88 448</b>	<b>88 896</b>	<b>68 791</b>
<b>Résultat des activités non poursuivies (1)</b>	<b>33</b>	<b>683</b>	<b>683</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>88 481</b>	<b>89 579</b>	<b>69 474</b>
- dont attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	88 144	89 368	62 075
- dont part des minoritaires	337	211	7 399
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	1,049	1,183	1,048
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	1,049	1,183	1,048
Résultat de base par action des activités non poursuivies (en euros)	0,000	0,009	0,011
Résultat dilué par action des activités non poursuivies (en euros)	0,000	0,009	0,011
Résultat de base par action (en euros)	1,049	1,192	1,059
Résultat dilué par action (en euros)	1,049	1,192	1,059

(1) Conformément à la norme IFRS 5 les comptes de résultat historique et pro forma au 30 juin 2005 ont été retraités de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes présentées

**ANNEXE 2**

**BILANS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AVANT AFFECTATION DU RÉSULTAT**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 décembre 2005</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Goodwills</b>	<b>188 836</b>	<b>188 836</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>38 949</b>	<b>39 800</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>186 058</b>	<b>187 769</b>
Titres de participation	2 260	2 656
Autres actifs non courants	4 485	2 671
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>6 745</b>	<b>5 327</b>
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>48 621</b>	<b>13 096</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>469 209</b>	<b>434 828</b>
Stocks	77 738	74 390
Clients et comptes rattachés	194 371	164 681
Actifs d'impôts exigibles	1 532	10 951
Autres actifs courants	56 253	42 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie	226 155	202 034
<b>Total des actifs courants</b>	<b>556 049</b>	<b>495 022</b>
Actifs de l'activité destinée à être abandonnée	6 052	12 659
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 031 310</b>	<b>942 509</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capital social</b>	<b>84 025</b>	<b>84 025</b>
Primes et réserves consolidées	505 702	420 591
Résultat de la période	88 144	119 230
Écarts de conversion	(5 176)	(4 080)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>	<b>672 695</b>	<b>619 766</b>
Intérêts minoritaires	1 478	1 334
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>674 173</b>	<b>621 100</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	8 335	8 032
Provisions	9 599	8 266
Emprunts bancaires	6 621	37 751
Autres passifs financiers	16 245	15 508
Passifs d'impôts différés	1 604	1 358
Autres passifs non courants	87 079	-
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>129 483</b>	<b>70 915</b>
Provisions	3 138	3 309
Emprunts bancaires	6 350	7 074
Passifs financiers	2 286	1 760
Fournisseurs et comptes rattachés	88 641	107 045
Passifs d'impôts exigibles	26 916	2 223
Autres passifs courants	89 522	113 525
Concours bancaires	1 392	1 470
<b>Total des passifs courants</b>	<b>218 245</b>	<b>236 406</b>
Passifs de l'activité destinée à être abandonnée	9 409	14 088
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 031 310</b>	<b>942 509</b>

### ANNEXE 3 - TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005 Pro forma <sup>(1)</sup></b>	<b>30 juin 2005 <sup>(1)</sup></b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>88 481</b>	<b>89 579</b>	<b>69 474</b>
Résultat des activités abandonnées	(33)		
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>88 448</b>		
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		-	-
- Amortissements et pertes de valeur	19 068	14 167	12 433
- Variation de la juste valeur des instruments financiers	(264)	436	436
- Pertes de valeur des Goodwills	-	-	-
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(139)	31	14
- Quote-part de subventions virée au résultat	(60)	(54)	-
- Écarts de conversion	565	(224)	(589)
- Variation des impôts différés	(20 090)	(6 902)	(6 994)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	1 994	1 269	1 269
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	29	-	-
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	7	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>89 558</b>	<b>98 302</b>	<b>76 043</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(3 378)	(3 810)	(6 595)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(30 361)	(14 598)	(11 786)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(18 115)	(10 374)	(11 516)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	34 077	2 563	1 316
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	58 393	(9 556)	(7 096)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>40 616</b>	<b>(35 775)</b>	<b>(35 677)</b>
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ</b>	<b>130 174</b>	<b>62 527</b>	<b>40 366</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14 202)	(13 482)	(12 720)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 473)	(2 351)	(1 318)
Versement aux actifs de régimes	(1 085)	-	-
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	1 295	503	475
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(40)	-	-
Titres d'autocontrôle	(385)	-	-
Incidence des variations du périmètre	-	-	(51 650)
Autres flux d'investissement	(2 301)	178	129
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(7 013)	(14 589)	(13 743)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(25 204)</b>	<b>(29 741)</b>	<b>(78 827)</b>
Émission d'emprunts à long terme	-	11 714	11 712
Remboursement d'emprunts à long terme	(31 083)	(70 015)	(80 995)
Variation nette des crédits à court terme	(724)	(648)	(648)
Augmentation de capital d'Ipsen S.A.	-	-	124 528
Augmentation des primes d'émission ou d'apport	-	-	29 478
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(50 407)	(29 303)	(29 303)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(158)	(24)	(24)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	14	(140)	(2 427)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(82 358)</b>	<b>(88 416)</b>	<b>52 321</b>
Impact des activités destinées à être cédées / abandonnées	1 604	-	-
<b>VARIATION THÉORIQUE DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>24 216</b>	<b>(55 630)</b>	<b>13 860</b>
Incidence des retraitements pro forma	-	(5 583)	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>24 216</b>	<b>(61 213)</b>	<b>13 860</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>200 564</b>	<b>92 763</b>	<b>17 742</b>
Incidence des variations du cours des devises	(17)	192	140
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>224 763</b>	<b>31 742</b>	<b>31 742</b>

(1) Le bilan au 30 juin 2005 n'ayant pas été retraité (conformément à IFRS 5) suite à la cession de l'activité en Espagne, le tableau de flux de trésorerie n'a, par conséquent, pas été retraité non plus.

