

Résultats 2006 du Groupe Ipsen

- **Marge opérationnelle récurrente⁽²⁾ supérieure aux objectifs : 23,7% du chiffre d'affaires consolidé**
- **Résultat consolidé récurrent⁽²⁾ en forte croissance : +15,6%**
- **Flux record de trésorerie généré par l'activité : 328 millions d'euros**

Paris, le 19 mars 2007 – Le Conseil d'Administration d'Ipsen (Euronext : IPN), présidé par Jean-Luc Bélingard, s'est réuni le 16 mars 2007 pour arrêter les comptes de 2006 publiés aujourd'hui.

Extrait des résultats consolidés audités des années 2005 et 2006

<i>(en millions d'euros)</i>	2006	2005⁽¹⁾	% Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires	861,7	807,1	+6,8%
Autres produits de l'activité	83,6	80,7	+3,5%
Produits des activités ordinaires	945,3	887,9	+6,5%
Résultat opérationnel	187,2	185,3	+1,0%
<i>Marge opérationnelle (en % du CA)</i>	<i>21,7%</i>	<i>23,0%</i>	
Résultat opérationnel récurrent⁽²⁾	204,1	177,8	+14,8%
<i>Marge opérationnelle récurrente⁽²⁾ (en % du CA)</i>	<i>23,7%</i>	<i>22,0%</i>	
Résultat consolidé (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.)	144,0	148,6	(3,0)%
<i>Résultat dilué par action (€)</i>	<i>1,71</i>	<i>2,20</i>	
Résultat consolidé récurrent⁽²⁾	148,9	128,9	+15,6%
<i>Résultat récurrent dilué par action (€)</i>	<i>1,77</i>	<i>1,91</i>	
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice :</i>			
<i>Sur une base non diluée</i>	<i>84 000 717</i>	<i>67 418 123</i>	
<i>Sur une base diluée</i>	<i>84 024 179</i>	<i>67 418 123</i>	
Flux de trésorerie lié à l'activité	327,6	176,9	
Trésorerie nette à la fin de la période⁽³⁾	252,9	138,8	

(1) Les chiffres communiqués pour 2005 sont sur une base pro forma. Les chiffres consolidés pro forma retracent l'activité du Groupe comme si sa restructuration juridique achevée fin juin 2005 avait été effectuée antérieurement au 1er janvier 2002.

(2) Informations chiffrées non auditées - voir annexe 4 du présent document

(3) Trésorerie nette : trésorerie et équivalents de trésorerie après déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments financiers

Commentant la performance de 2006, **Jean-Luc Bélingard, Président du Groupe Ipsen**, a déclaré : « L'exercice 2006 a permis à Ipsen de réaliser une solide performance et de dépasser les objectifs financiers qu'il s'était fixés, avec une marge opérationnelle récurrente qui atteint 23,7% du chiffre d'affaires, un résultat consolidé récurrent en croissance de 15,6% et une trésorerie nette de 253 millions d'euros à la fin de l'année. Jean-Luc Bélingard a ajouté : « 2006 aura été une année très riche et fondatrice pour Ipsen. Sur le plan réglementaire, le Groupe a déposé trois dossiers de demandes d'enregistrement, dont celui de Somatuline® Autogel® auprès de la FDA aux États-Unis. Il a obtenu l'autorisation de mise sur le marché de Somatuline® Autogel® au Canada, et de Dysport® en Allemagne pour les indications de médecine esthétique. Il a enrichi son portefeuille de produits de deux nouveaux médicaments prometteurs, avec d'une part Increlex®, qui représente maintenant, comme nous l'avions anticipé, le traitement de référence des troubles de la croissance chez les enfants atteints d'insuffisance primaire sévère en IGF-1, et Acapodene®, qui viendra compléter notre offre de traitement du cancer de la prostate lorsqu'il aura obtenu les enregistrements réglementaires nécessaires. En outre, le Groupe a posé des jalons importants de sa croissance future avec son partenariat stratégique avec Tercica pour le développement de sa franchise d'endocrinologie aux États-Unis, avec Medicis pour le développement et la distribution de sa toxine botulique aux États-Unis, et avec Roche pour le développement et la commercialisation de son GLP -1. »

Sur les perspectives du Groupe, Jean-Luc Bélingard a déclaré : « 2007 sera encore une année riche en événements pour Ipsen. Nous avons cinq dossiers en cours de revue réglementaire : Somatuline® Autogel® pour le traitement de l'acromégalie dont le dépôt de dossier a été validé en décembre 2006 par la FDA aux États-Unis, le febuxostat pour le traitement de l'hyperuricémie dont le dépôt de dossier auprès de l'EMA en Europe a été validé en octobre 2006, NutropinAq® pour le traitement des petites tailles idiopathiques, dont le dépôt de dossier auprès de l'EMA en Europe a été validé en Avril 2006, Increlex® pour le traitement de l'insuffisance primaire sévère en IGF-1, dont le dépôt de dossier auprès de l'EMA en Europe - effectué par Tercica - a été validé en décembre 2005. Pour ce qui concerne l'utilisation de notre toxine botulique de type A dans les indications de médecine esthétique en Europe, le processus de revue réglementaire auprès de l'AFSSAPS est toujours en cours. Dans ce contexte, nous avons décidé - en accord avec notre partenaire Galderma - d'optimiser le profil du produit en incluant le plus tôt possible en 2007 dans notre dossier de demande d'autorisation de mise sur le marché les résultats complets des études cliniques sur l'efficacité et l'innocuité du produit effectuées par notre partenaire Medicis aux États-Unis. Par ailleurs, nous prévoyons de déposer deux nouveaux dossiers d'enregistrements pour Reloxin® et Dysport® aux États-Unis, et de définir nos orientations stratégiques pour la distribution de notre toxine botulique dans les indications thérapeutiques aux États-Unis. » Jean-Luc Bélingard a conclu : « Nos objectifs en 2007 consistent à assurer une exécution rigoureuse de nos projets en cours, et à continuer d'appliquer notre stratégie de développement afin de faire d'Ipsen une entreprise pharmaceutique spécialisée internationale de premier plan dans le traitement des maladies hormono-dépendantes. »

Analyse des résultats 2006

En 2006, le **chiffre d'affaires** du Groupe a atteint 861,7 millions d'euros, en hausse de 6,8% par rapport à l'année précédente, tirée par la croissance de 7,6% des ventes de médicaments qui ont représenté 97% du chiffre d'affaires du Groupe. Cette progression a bénéficié de la performance des produits des domaines thérapeutiques ciblés (oncologie, endocrinologie, désordres neuromusculaires) ainsi que d'une forte dynamique dans les marchés internationaux, malgré des baisses de prix dans les principaux pays de l'Europe de l'Ouest, qui ont représenté un impact négatif de 19,4 millions d'euros sur les ventes du Groupe au cours de l'exercice 2006.

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 83,6 millions d'euros, en faible augmentation de 3,5% par rapport à 2005, où ils avaient atteint 80,7 millions d'euros et bénéficié d'une indemnité non récurrente de 10,0 millions d'euros dans le cadre d'un accord sur l'arrêt d'un contrat de recherche.

Les produits des activités ordinaires se sont donc élevés à 945,3 millions d'euros, en augmentation de 6,5% par rapport à 2005, où ils avaient atteint 887,9 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'est élevé à 187,2 millions d'euros, en hausse de 1,0% par rapport à 2005, malgré 16,9 millions d'euros d'effets non récurrents - le paiement par le Groupe à Inamed d'un montant de 8,4 millions d'euros en contrepartie de la rétrocession de l'intégralité des droits relatifs à

Reloxin[®] et une perte de valeur de 7,3 millions d'euros des droits incorporels relatifs à Testim[®] - ainsi que notamment l'impact négatif important des baisses de prix dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest et la mauvaise performance de Ginkor Fort[®] en France. Le résultat opérationnel a ainsi atteint 21,7% des ventes comparé à 23,0% en 2005.

En excluant les charges non récurrentes mentionnées notamment ci-dessus, **le résultat opérationnel récurrent**¹ du Groupe s'est élevé à 204,1 millions d'euros en 2006, soit 23,7% du chiffre d'affaires, en progression de 14,8% par rapport à 2005, où il avait représenté 22,0% du chiffre d'affaires.

Le taux effectif d'impôt s'est élevé à 21,8% du résultat des activités poursuivies avant impôt et hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, contre 19,1% en 2005. En excluant les effets non récurrents d'impôts, le taux d'imposition du Groupe se serait élevé à 25,6% du résultat avant impôts des activités poursuivies en 2006 contre 24,0% en 2005.

Le résultat consolidé s'est établi à 144,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 144,0 millions d'euros), en diminution de 3,0% par rapport à 2005 compte tenu principalement des éléments non récurrents déjà évoqués.

Le résultat consolidé récurrent a atteint 148,9 millions d'euros, en hausse de 15,6% par rapport à 2005 où il représentait 128,9 millions d'euros.

L'activité du Groupe en 2006 a permis de générer un important **flux de trésorerie** de 327,6 millions d'euros à comparer à 176,9 millions d'euros générés en 2005. La trésorerie au 31 décembre 2006 a ainsi bénéficié d'une croissance soutenue de l'activité au cours de l'exercice, ainsi que d'importants paiements échelonnés reçus dans le cadre des accords de partenariat signés par le Groupe avec Medicis et Roche principalement. Le Groupe a également consacré 163,6 millions d'euros à ses opérations d'investissements dont 63,1 millions d'euros pour l'acquisition de 25% du capital de Tercica et 20,7 millions d'euros pour la souscription d'une obligation convertible auprès de cette même société. En juin 2006, Ipsen a également versé 50,4 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires.

Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires au titre de l'exercice 2006

Le conseil d'administration d'Ipsen, réuni le 16 mars a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui se réunira le 6 juin 2007, un dividende de 0,60 euros par action, représentant un taux de distribution de 35% du résultat consolidé. La mise en paiement de ce dividende interviendra ce même jour.

Perspectives du Groupe en 2007

Les performances réalisées par le Groupe en 2006 ont été supérieures aux attentes et permettent au Groupe d'être confiant dans ses perspectives, malgré un environnement économique et réglementaire difficile pour l'industrie pharmaceutique. Ainsi, pour l'année 2007, le Groupe a pour objectif, hors aléas non connus à ce jour et hors toute baisse de prix sur Tanakan[®] en France :

- Une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 6,5% et 7,5% ;
- Une croissance des produits de l'activité ordinaire comprise entre 4,0% et 5,0% ;
- Une marge opérationnelle, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, comprise entre 22,0% et 23,0%.

Ces objectifs sont établis en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces objectifs sont notamment fondés sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe. Ces objectifs 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. Le Groupe ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs visés ci dessus.

¹ Voir annexe 4 pour le détail du passage du résultat consolidé au résultat consolidé récurrent

Conférence téléphonique

Ipsen – conférence téléphonique pour les analystes financiers et webcast (en anglais).

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le lundi 19 mars 2007 à 14 heures (heure de Paris).

Une *web conference* sera accessible en direct sur 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 72 28 25 88, et depuis les États-Unis le +1 866 907 59 26. 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 72 28 01 49 et depuis les États-Unis le +1 866 828 22 61 et le code d'accès est le *194594#*. Il sera accessible pendant deux semaines 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 2006, les dépenses de Recherche et Développement ont atteint 178,3 millions d'euros, soit 20,7 % du chiffre d'affaires consolidé qui s'est élevé à 861,7 millions d'euros. Le produit des activités ordinaires, établis selon les normes IFRS, s'est établi à 945,3 millions d'euros la même année. 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™ (mnémonique : IPN, code ISIN : FR0010259150). Ipsen est membre du SRD (« Système à Règlement Différé ») et fait partie du SBF 250. Le site Internet d'Ipsen est 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

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

1 - COMPARAISON DU RESULTAT CONSOLIDE DE L'EXERCICE 2006 AVEC CELUI DE 2005

	31 décembre 2006		31 décembre 2005 <i>pro forma</i>		Variation 2006/2005
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	
Chiffre d'affaires	861 676	100,0%	807 114	100,0%	6,8 %
Autres produits de l'activité	83 581	9,7%	80 738	10,0%	3,5 %
Produits des activités ordinaires	945 257	109,7%	887 852	110,0%	6,5 %
Coût de revient des ventes	(181 377)	-21,0%	(171 042)	-21,2%	6,0 %
Frais de recherche et développement	(178 348)	-20,7%	(169 025)	-20,9%	5,5 %
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(383 015)	-44,5%	(364 135)	-45,1%	5,2 %
Autres produits et charges opérationnels	(8 223)	-1,0%	1 169	0,1%	<i>ns</i>
Coûts liés à des restructurations	190	<i>ns</i>	530	<i>ns</i>	-64,2 %
Pertes de valeur	(7 265)	-0,8 %	-	-	<i>ns</i>
Résultat opérationnel	187 219	21,7%	185 349	23,0%	1,0 %
- produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7 974		1 952		
- Coût de l'endettement financier brut	(2 142)		(7 870)		
Coût de l'endettement financier net	5 832	0,7 %	(5 918)	-0,7 %	<i>ns</i>
Autres produits et charges financiers	(5 707)	-0,7%	(632)	-0,1 %	<i>ns</i>
Impôts sur le résultat	(40 891)	-4,7%	(34 208)	-4,2%	19,5 %
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1 666)	-0,2%	-	-	
Résultat des activités poursuivies	144 787	16,8%	144 591	17,9%	0,1 %
Résultat des activités non poursuivies	(290)	<i>ns</i>	4 416	0,5 %	<i>ns</i>
Résultat consolidé	144 497	16,8%	149 007	18,5%	-3,0 %
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	144 006		148 638		
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	491		369		

Autres produits de l'activité

Les *autres produits de l'activité* se sont élevés à 83,6 millions d'euros en 2006, en augmentation de 3,5% par rapport à 2005, où ils avaient atteint 80,7 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	31 déc. 2006	31 déc. 2005 <i>pro forma</i>	Variation 2006/2005	
			en valeur	%
Analyse par type de produits				
- Redevances perçues	41 650	45 049	(3 399)	-7,5 %
- Produits forfaitaires liés à des accords de licence	20 199	21 126	(927)	-4,4 %
- Autres (produits de co-promotion, refacturations)	21 732	14 563	7 169	49,2 %
Total	83 581	80 738	2 843	3,5 %

- Les **redevances perçues sont principalement constituées des redevances enregistrées** au titre de la licence Kogenate[®], qui se sont élevées à 38,7 millions d'euros en 2006, en baisse de 7,8% par rapport à 2005, où elles avaient atteint 42,0 millions d'euros. Le premier trimestre 2005 avait été particulièrement élevé du fait du report sur celui-ci d'une partie des redevances dues au titre du quatrième trimestre 2004.
- Les **Produits forfaitaires liés à des accords de licence** représentent principalement la reconnaissance, étalée *pro-rata-temporis* sur la durée des licences correspondantes, des montants perçus au titre de celles-ci ; au 31 décembre 2006, ils comprennent principalement les produits relatifs aux accords avec Medicis sur Reloxin[®], avec Recordati sur Tenstaten[®] et avec Roche consécutivement à la levée de l'option sur la licence du BIM 51077 (analogue du GLP-1). Par ailleurs, en 2005, un produit forfaitaire de 10,0 millions d'euros avait été enregistré à la suite de l'arrêt d'un accord de recherche.
- Les **autres revenus** se sont élevés à 21,7 millions d'euros, en hausse de 49,2% par rapport à 2005, où ils avaient atteint 14,6 millions d'euros. Cette évolution est principalement liée à l'augmentation des facturations des prestations de R&D dans le cadre d'alliances en cours, notamment avec Roche pour le développement de BIM 51077 (analogue du GLP-1) ou dans le cadre de son accord de recherche avec Genentech. Les revenus de co-promotion ont été en légère baisse en 2006, l'activité nouvelle générée sur cet exercice par Artotec[®] et Tenstaten[®] n'ayant pas totalement compensé la baisse liée à la résiliation sur la même période du contrat de co-promotion Zoxan[®] signé avec Pfizer.

Coût de revient des ventes

En 2006, le *coût de revient des ventes* s'est élevé à 181,4 millions d'euros, représentant 21,0% du chiffre d'affaires contre 21,2% en 2005. L'augmentation de l'activité, l'amélioration du mix produit et l'amélioration de la productivité ont totalement compensé l'impact négatif des baisses de prix enregistrées au cours de la période, qui correspondrait à lui seul à une hausse de 0,5% du coût de revient des ventes exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

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 2006 et 2005.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2006	31 déc. 2005 <i>pro forma</i>	Variation 2006/2005	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
- Recherche et développement liée aux médicaments ⁽¹⁾	150 083	145 805	4 278	2,9 %
- Développement industriel ⁽²⁾	22 957	18 333	4 624	25,2 %
- Développement stratégique ⁽³⁾	5 308	4 887	421	8,6 %
Total	178 348	169 025	9 323	5,5 %

- (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 progressé de 5,5% à 178,3 millions d'euros sur l'exercice 2006, représentant 18,9% des produits des activités ordinaires et 20,7% du chiffre d'affaires. En 2005, ces frais s'étaient élevés à 169,0 millions d'euros, soit 19,0% des produits des activités ordinaires et 20,9% du chiffre d'affaires.

- *Les principaux projets de Recherche et Développement* conduits au cours de la période ont porté sur la préparation du dépôt du dossier d'enregistrement de Somatuline® Autogel® auprès de la Food and Drug Administration (FDA) et sur la poursuite des essais cliniques de phase III sur Dysport® aux Etats-Unis, ainsi que sur le développement du produit BIM 51077 conduit en partenariat avec Roche et ce jusqu'à la levée de l'option faite par cette société en juillet 2006.

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 en 2006 par rapport à l'exercice 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® et de Somatuline® Autogel® aux États-Unis.

Frais commerciaux, généraux et administratifs

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

(en milliers d'euros)	31 déc. 2006	31 déc. 2005 <i>pro forma</i>	Variation 2006/2005	
			en valeur	%
Analyse par type de frais				
Redevances payées	31 186	29 033	2 153	7,4 %
Taxes et contributions réglementaires	15 207	11 142	4 065	36,5 %
Autres frais commerciaux	261 402	255 183	6 219	2,4 %
Frais commerciaux	307 795	295 358	12 437	4,2 %
Frais généraux et administratifs	75 220	68 777	6 443	9,4 %
Total	383 015	364 135	18 880	5,2 %

La croissance des *frais commerciaux, généraux et administratifs* a été contenue, pour n'augmenter que de 5,2% à 383,0 millions d'euros en 2006, représentant 44,5% du chiffre d'affaires contre 45,1% un an plus tôt.

- Les *frais commerciaux* se sont élevés à 307,8 millions d'euros, soit 35,7% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2006, en augmentation de 4,2% par rapport à 2005 où ils s'étaient élevés à 295,4 millions d'euros, soit 36,6% du chiffre d'affaires. Cette progression est nettement inférieure à la progression du chiffre d'affaires sur la même période, malgré une croissance significative des redevances payées aux tiers et des taxes et contributions réglementaires :
 - Les redevances payées sur le chiffre d'affaires des produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 31,2 millions d'euros pour 2006, en hausse de 7,4 % par rapport à 2005, en raison de la croissance des ventes des produits correspondants.
 - Les taxes et contributions réglementaires pour la période sont en hausse de 36,5% à 15,2 millions d'euros, en raison principalement de l'augmentation depuis le 1^{er} janvier 2006 de la contribution assise sur le chiffre d'affaires réalisé en France.
 - Les autres frais commerciaux (frais de marketing et de force de vente du Groupe), n'ont progressé que de 2,4% par rapport à 2005, pour s'établir à 261,4 millions d'euros contre 255,2 millions d'euros un an auparavant. Cette faible progression illustre les actions de productivité menées par Ipsen, dans un contexte où la croissance des volumes de médicaments vendus par le Groupe a atteint 10,2%, en 2006 par rapport à 2005.
- Les *frais généraux et administratifs* ont progressé de 9,4% à 75,2 millions d'euros, en croissance de 6,4 millions d'euros par rapport à 2005. Cette hausse, qui comprend 1,4 millions d'euros de frais non récurrents, est également 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 et à l'adaptation 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 8,2 millions d'euros pour l'exercice 2006 par rapport à un produit de 1,2 million d'euros 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, au Canada et au Japon.

Pertes de valeur

Les pertes de valeur représentent une charge de 7,3 millions d'euros en 2006. Elles correspondent à une perte de valeur de 100% de l'actif net constatée sur les droits incorporels relatifs à Testim[®], dont les performances sont inférieures aux attentes d'Ipsen et ne justifie plus le maintien de la valeur de

l'actif dans les comptes du Groupe : la croissance et la pénétration de marché du produit sont plus lentes que prévu dans tous les territoires où le produit est commercialisé.

Résultat opérationnel

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel de l'exercice 2006 s'est élevé à 187,2 millions d'euros, soit 19,8% des produits des activités ordinaires et 21,7% du chiffre d'affaires, en hausse de 1,0% par rapport à 2005 où il avait représenté 20,9% des produits des activités ordinaires et 23,0% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le résultat opérationnel du Groupe en 2006, hors éléments non récurrents visés plus haut, s'est élevé à 204,1 millions d'euros, soit 21,6% des produits des activités ordinaires et 23,7% du chiffre d'affaires. Ce résultat, exprimé en valeur relative, est en forte amélioration puisque pour l'exercice 2005, le résultat opérationnel récurrent du Groupe avait représenté 177,8 millions d'euros soit 20,3% des produits des activités ordinaires du Groupe et 22,0% du chiffre d'affaires.

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 31 décembre 2006 et 2005, l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

	31 décembre 2006		31 décembre 2005 <i>pro forma</i>		Variation 2006/2005	
	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	% du chiffre d'affaires	(en milliers d'euros)	%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest (1)						
Chiffre d'affaires	551 674	100,0%	547 287	100,0%	4 387	0,8 %
Produits des activités ordinaires	564 528	102,3%	559 461	102,2%	5 067	0,9 %
Résultat opérationnel	215 829	39,1%	219 652	40,1%	(3 823)	(1,7) %
Autres Pays d'Europe						
Chiffre d'affaires	184 800	100,0 %	155 893	100,0%	28 907	18,5 %
Produits des activités ordinaires	184 800	100,0 %	156 258	100,2 %	28 542	18,3 %
Résultat opérationnel	71 516	38,7 %	54 969	35,3 %	16 547	30,1 %
Reste du Monde						
Chiffre d'affaires	125 202	100,0 %	103 934	100,0 %	21 268	20,5 %
Produits des activités ordinaires	125 202	100,0 %	103 934	100,0 %	21 268	20,5 %
Résultat opérationnel	42 309	33,8 %	29 228	28,1 %	13 081	44,8 %
Total Alloué						
Chiffre d'affaires	861 676	100,0%	807 114	100,0%	54 562	6,8 %
Produits des activités ordinaires	874 530	101,5%	819 653	101,6%	54 877	6,7 %
Résultat opérationnel	329 654	38,3%	303 849	37,6 %	25 805	8,5 %
Total non alloué (2)						
Produits des activités ordinaires	70 727	7,5%	68 199	7,7%	2 528	3,7 %
Résultat opérationnel	(142 435)	(76,1%)	(118 500)	(63,9%)	(23 935)	20,2 %
Total Ipsen						
Chiffre d'affaires	861 676	100,0%	807 114	100,0%	54 562	6,8 %
Produits des activités ordinaires	945 257	109,7%	887 852	110,0%	57 405	6,5 %
Résultat opérationnel	187 219	21,7%	185 349	23,0%	1 870	1,0 %

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

(2) Les pourcentages présentés sont calculés en fonction du « total Ipsen » pour les produits des activités ordinaires et le résultat opérationnel

- **Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2006 n'a progressé que de 0,8% par rapport à la même période en 2005. Cette évolution résulte principalement des baisses de prix mises en œuvre par les pouvoirs publics, ainsi que des effets relatifs à l'accord conclu avec Recordati en France sur Tenstaten[®] tels que décrits plus haut. En outre, les taxes et contributions sur le chiffre d'affaires ont augmenté au cours de l'exercice 2006 de près de 3 millions d'euros par rapport à 2005, principalement en France. Ainsi, le résultat opérationnel de l'exercice 2006 s'établit à 215,8 millions d'euros, en retrait de 1,7% par rapport à 2005 et représente 39,1% du chiffre d'affaires, contre 219,7 millions d'euros soit 40,1% du chiffre d'affaires en 2005.
- **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 sur l'exercice 2006 de 30,1% pour atteindre 71,5 millions d'euros, contre 55,0 millions d'euros en 2005. Ainsi, ce résultat opérationnel pour l'exercice 2006 s'est établi à 38,7% du chiffre d'affaires contre 35,3% pour la même période en 2005. Cette amélioration, traduisant une forte croissance profitable dans cette zone malgré l'effet défavorable des baisses de prix à hauteur de 4,5 millions d'euros est principalement due (i) à certaines diminutions de taxes sur les ventes et des commissions dans certains pays dont la Pologne, (ii) à l'absence de certaines dépenses non récurrentes qui avaient affecté l'exploitation 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, de la Corée et du Mexique où il est directement présent, le résultat opérationnel de l'exercice 2006 s'est fortement accru pour atteindre 42,3 millions d'euros, en progression de 44,8% par rapport à la même période en 2005 où il représentait 29,2 millions d'euros. Dans cette zone également, la croissance soutenue de 20,5% du chiffre d'affaires en 2006 par rapport à 2005 s'est accompagnée d'une amélioration de la profitabilité puisque le résultat opérationnel de la zone, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, est en nette amélioration à 33,8% pour l'exercice 2006 contre 28,1% en 2005.
- **Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour l'exercice 2006 à (142,4) millions d'euros, contre (118,5) millions d'euros en 2005. En 2006, ce résultat opérationnel non alloué comprenait :
 - des produits à hauteur de 70,7 millions d'euros, à comparer aux 68,2 millions d'euros enregistrés en 2005. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation en 2006 des prestations de R&D effectuées au bénéfice de tiers dans le cadre des alliances en cours. Les redevances perçues au titre de la licence Kogenate[®] se sont élevés à 38,7 millions d'euros en 2006, contre 42,0 millions d'euros en 2005. Enfin, les Produits forfaitaires liés à des accords de licence comprennent pour l'essentiel en 2006 les paiements reçus de Medicis sur Reloxin[®], de Recordati sur Tenstaten[®] et de Roche du fait de l'exercice de leur option sur la licence BIM 51077. En 2005, un produit forfaitaire de 10,0 millions d'euros avait été enregistré à la suite de l'arrêt d'un accord de recherche ;
 - des frais liés à la Recherche et au Développement pour 159,9 millions d'euros, à comparer à 151,1 millions pour l'exercice 2005 ;
 - des frais commerciaux, généraux et administratifs non répartis représentant 38,0 millions d'euros, contre 38,4 millions d'euros pour l'exercice 2005 ;
 - d'autres charges opérationnelles et de restructurations s'élevant, au 31 décembre 2006, à 7,9 millions d'euros et comprenant principalement le montant versé à Inamed en mars 2006 pour recouvrer tous les droits sur Reloxin[®]. En 2005, un produit de 2,8 millions d'euros avait été constaté ;
 - la perte de valeur relative à Testim[®] pour un montant de 7,3 millions d'euros.

Coût de l'endettement financier net et Autres éléments financiers

- Le coût de l'endettement financier net représente un produit de 5,8 millions d'euros à fin décembre 2006, contre une charge de (5,9) millions d'euros à fin décembre 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, et des montants perçus en 2006 à l'occasion des accords de partenariats.

- Les autres éléments financiers représentent une charge de (5,7) millions d'euros au 31 décembre 2006 (31 décembre 2005 : (0,6) million d'euros) et comprennent principalement :
 - pour (2,7) millions d'euros une charge résultant de la réévaluation au 31 décembre 2006 selon la norme IAS 39 de la juste valeur des instruments financiers, warrant et option de conversion mis en place à l'occasion de l'acquisition de Tercica,
 - pour (1,8) millions d'euros de pertes de changes (31 décembre 2005 : (0,5) million d'euros), dont (0,7) million d'euros relatives aux instruments financiers dérivés liés à l'acquisition de Tercica.

Impôt sur le résultat

Au 31 décembre 2006, le taux effectif d'impôt du Groupe s'est élevé à 21,8% du résultat des activités poursuivies avant impôt et hors quote-part dans le résultat des entreprises associées, à comparer avec un taux de 19,1% en 2005.

Le taux effectif d'impôt 2006 a bénéficié de l'effet non récurrent de l'utilisation, principalement au Royaume-Uni, de pertes reportables d'un montant de 7,1 millions d'euros. En raison de l'incertitude sur la possibilité de récupération de ces pertes, aucun actif d'impôt différé n'avait été constaté auparavant, alors que la plus-value résultant de l'accord Reloxin® conclu avec Medicis a permis l'utilisation de ces pertes reportables (« capital losses »).

Le taux effectif d'impôt a également bénéficié en 2006 :

- de crédits d'impôt recherche en France, en Espagne, en Irlande, en Grande-Bretagne et aux États-unis pour un montant de 14,4 millions d'euros contre 9,0 millions d'euros en 2005,
- d'un crédit d'impôt pour réinvestissement en Espagne de 2,6 millions d'euros et
- de la taxation à un taux favorable d'une assiette de 4,5 millions d'euros de produits comptabilisés au cours de l'exercice, contre 21,5 millions d'euros en 2005.

Hormis les effets non récurrents, le taux effectif d'impôt du Groupe aurait été de 25,6 % en 2006, par rapport au taux comparable en 2005 hors effets non récurrents de 24,0 %. En 2005, le taux effectif d'impôt du Groupe avait bénéficié de l'effet non récurrent de la reconnaissance d'impôts différés actifs sur ses filiales britanniques, italiennes et néerlandaise dont la rentabilité s'était améliorée.

Quote-part dans le résultat des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées représente 1,7 millions d'euros (2,1 millions de dollars), correspondant en totalité à la quote-part du Groupe dans les pertes de Tercica Inc., résultant des comptes établis selon les normes IFRS, au cours du quatrième trimestre 2006. Tercica a débuté la commercialisation d'Increlex™ en janvier 2006, et a enregistré 0,7 million de dollars de chiffre d'affaires au quatrième trimestre 2006. Tercica a reconnu en autres produits des activités ordinaires un montant de 0,2 million de dollars sur le paiement initial de 10 millions de dollars reçu du Groupe au titre du contrat de licence d'Increlex en Europe, le solde de ce paiement étant étalé sur la durée de cette licence. De ce fait, les produits des activités ordinaires de Tercica au quatrième trimestre 2006 représentent 0,9 million de dollars. Le coût de revient des ventes s'est élevé sur cette même période à 0,3 million de dollars. Les coûts de recherche et de développement se sont élevés sur cette période à 4,6 millions de dollars, et correspondent au coût de la poursuite des études cliniques sur le traitement des déficiences primaires en IGF-1, sévère et non sévère, ainsi qu'aux coûts de développement industriel. Les frais commerciaux, généraux et administratifs se sont élevés à 12,9 millions de dollars au quatrième trimestre 2006 et reflètent les actions entreprises dans le cadre du lancement d'Increlex™. Compte tenu de la trésorerie nette dont dispose Tercica, le coût de l'endettement financier net a représenté au quatrième trimestre 2006 un produit de 4,9 millions de dollars. Enfin, le Groupe a constaté au quatrième trimestre 2006 un produit d'impôt de 5 millions de

dollars sur la perte avant impôts de 12,0 millions de dollars supportée au cours de cette période par Tercica.

Résultat des activités poursuivies

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies en 2006 est resté stable à 144,8 millions d'euros, contre 144,6 millions d'euros pour l'exercice 2005. Ce résultat représente 15,3% des produits des activités ordinaires, à comparer à 16,3% en 2005.

Résultat des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies en 2006 a bénéficié de l'enregistrement d'un complément de prix reçu par le Groupe sur la cession de son activité de médecine générale en Espagne réalisée en 2005, compensé par une provision pour impôts enregistrée aux États-Unis du fait d'un contrôle fiscal à la suite de la cession de la société Dynport en 2004. En conséquence, le résultat des activités non poursuivies au 31 décembre 2006 est une légère perte de 0,3 million d'euros contre un profit de 4,4 millions d'euros en 2005.

Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, le résultat consolidé est en baisse de 3,0%, à 144,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 144,0 millions d'euros) contre 149,0 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 148,6 millions d'euros) en 2005. Les résultats consolidés représentent respectivement 15,3% et 16,8% des produits des activités ordinaires. Hors éléments non récurrents, le résultat consolidé du Groupe progresse de 15,6% et atteint en 2006 148,9 millions d'euros, à comparer à 128,9 millions d'euros pour l'exercice 2005.

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

A fin décembre 2006, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus en résultat représentait un total de 184,3 millions d'euros, contre 21,8 millions d'euros au 31 décembre 2005.

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

(en millions d'euros)	Paiements échelonnés encaissés et non encore reconnus des périodes se terminant au :	
	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005
Total	184,3	21,8
Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit :		
Sur l'année N+1	13,6	9,6
Sur les années N+2 et suivantes	170,7	12,2

2- TRÉSORERIE ET CAPITAUX POUR LES ANNEES 2006 ET 2005

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe en 2006 a permis de générer un important flux de trésorerie de 327,6 millions d'euros à comparer à 176,9 millions d'euros générés au cours de la même période l'année précédente. La trésorerie au 31 décembre 2006 a ainsi bénéficié d'une croissance soutenue de l'activité au cours de l'exercice, ainsi que d'importants paiements échelonnés reçus dans le cadre des accords de partenariat signés par le Groupe, notamment un paiement de 102,4 millions d'euros (123,1 millions de dollars) versé par Medicis pour la licence des droits de Reloxin® aux États-unis, Canada et Japon dans les indications de médecine esthétique ainsi qu'un paiement de 57,7 millions d'euros par Roche dans le cadre de l'exercice de leur option sur les droits mondiaux du produit BIM 51077. 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 31 décembre 2006. Le Groupe a également consacré 163,6 millions d'euros à ses opérations d'investissements avec en particulier pour 63,1 millions d'euros l'acquisition de 25% du capital de la société Tercica Inc. et pour 20,7 millions d'euros la souscription d'une obligation convertible auprès de cette même société. En juin 2006 Ipsen a également versé 50,4 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires.

La trésorerie générée par les activités non poursuivies s'est élevée à 0,6 million d'euros sur la période (contre 12 millions d'euros pour l'exercice 2005).

ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE POUR LES ANNEES 2006 ET 2005

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2006	31 Décembre 2005 <i>pro forma</i>
- Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR	167 626	172 967
- (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	160 009	3 887
• Flux net de trésorerie dégagé par l'activité	327 635	176 854
• Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(163 618)	(52 749)
• Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(82 214)	(18 950)
• Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies	647	12 001
• Incidence du traitement <i>pro forma</i>	-	(10 150)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	82 450	107 006
Trésorerie à l'ouverture	200 564	92 763
Incidence des variations du cours des devises	729	795
Trésorerie à la clôture	283 743	200 564

Flux net de trésorerie lié à l'activité

Au cours de l'exercice 2006, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 167,6 millions d'euros, à comparer à 173,0 millions d'euros pour l'année précédente. La marge brute d'autofinancement ne comprend que 7,5 millions d'euros au titre des autres produits de l'activité ordinaire sur les 160,1 millions d'euros de paiements échelonnés reçus de Medicis et de Roche tels que décrits ci-dessus, ces produits étant reconnus prorata temporis sur la durée de vie des contrats de licence correspondants. Par contre, la charge fiscale relative au total des paiements échelonnés encaissés sur la période vient augmenter les créances d'impôts différés et, de ce fait, vient réduire marge brute d'autofinancement du Groupe.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué au cours de l'exercice 2006 de 160,0 millions d'euros, alors qu'il n'avait diminué que de 3,9 millions d'euros au cours de la même période en 2005. Cette évolution est liée aux éléments suivants :

- Le solde des autres actifs et passifs constitue une dette qui a augmenté de 166,1 millions d'euros. Cette hausse est notamment due à l'encaissement de produits qui n'ont pas

encore été reconnu au titre des autres produits de l'activité de l'exercice 2006, dont 152,6 millions d'euros relatifs aux accords Medicis et Roche.

- Les stocks sont restés globalement stables à la fin de 2006 comparés à la fin de 2005 (croissance de 4,6 millions d'euros). Les crédits clients ont augmenté de 27,4 millions d'euros, résultant principalement de la croissance de l'activité, de la modification des conditions de règlement de certains distributeurs en France ainsi que de la croissance des ventes aux hôpitaux en Italie, dont les délais de règlement sont plus longs. Les crédits fournisseurs ont eux diminués de 7,1 millions d'euros, en partie du fait du règlement au cours de 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 quatrième trimestre 2005.
- A l'inverse, la dette d'impôts a augmenté de 33,1 millions d'euros, et est principalement constituée à hauteur de 7,4 millions d'euros par l'impôt généré par le produit reçu de Medicis en Grande Bretagne, et à hauteur de 14,9 millions d'euros par le solde de la dette d'impôts sur les sociétés du Groupe en France au titre de l'exercice 2006.

Le flux net de trésorerie lié à l'activité représente en conséquence 327,6 millions d'euros pour l'exercice 2006, à comparer à 176,9 millions d'euros au cours de la même période en 2005.

Flux net de trésorerie lié aux investissements.

Au 31 décembre 2006, le flux net de trésorerie utilisé pour les investissements a représenté 163,6 millions d'euros, à comparer à un flux de 52,7 millions d'euros pour la même période en 2005. Ce flux comprend principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions, représentant 78,8 millions d'euros au cours de 2006, à comparer à 43,3 millions d'euros pour la même période en 2005. Le Groupe a également acquis au cours de l'exercice 2006 une participation de 25% dans le capital de la société Tercica Inc. pour 63,1 millions d'euros et a souscrit une obligation convertible pour 20,7 millions d'euros dans la même transaction, alors qu'en 2005 il n'avait pas procédé à de telles opérations. Le besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement constaté au 31 décembre 2006 a diminué de 5,8 millions d'euros du fait principalement de l'augmentation de l'encours du poste fournisseurs d'immobilisations corporelles liée aux projets d'investissements mis en œuvre au Royaume-Uni comparé à une augmentation de 7,6 millions d'euros sur la même période l'année précédente. Le Groupe a par ailleurs utilisé 2,5 millions d'euros au cours de 2006 afin de financer son contrat de liquidité et 4,2 millions d'euros au titre des versements aux actifs de régimes.

Au cours de l'exercice 2006, les acquisitions d'immobilisations corporelles, s'élevant à 40,6 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 6,4 millions d'euros consacrés aux bâtiments et agencements industriels et 19,9 millions d'euros à l'outillage des sites de Dreux et de Wrexham principalement. Au cours de la même période, l'acquisition d'actifs incorporels s'est élevée à 41,2 millions d'euros, avec les règlements faits dans le cadre des alliances, notamment d'Acapodene[®], et d'Increlex[™], et l'acquisition de logiciels à comparer à 7,9 millions d'euros pour la même période de l'année précédente.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.

Au 31 décembre 2006, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement représente un emploi net de 82,2 millions d'euros à comparer à un emploi net de 18,9 millions d'euros au cours de la même période l'année précédente. A la suite des encaissements reçus de Medicis, un montant de 31,8 millions d'euros a été remboursé sur les lignes de crédit du Groupe, ramenant à seulement 6,3 millions d'euros leur utilisation au 31 décembre 2006. Pour l'exercice 2005, le remboursement des lignes de crédit s'était élevé à 190,0 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 à ses actionnaires au cours de l'exercice 2006 à comparer à 29,3 millions d'euros de dividendes versés en 2005.

Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies.

Au 31 décembre 2006, la trésorerie générée par les activités non poursuivies s'élève à 0,6 million d'euros, résultant de la réduction du besoin en fonds de roulement lié aux activités de médecine générale en Espagne cédées en octobre 2005, comparée à 12,0 millions au cours de la même période lors de l'exercice précédent comprenant le résultat de la cession de ces activités.

3 - ANALYSE DE LA TRESORERIE NETTE

Au 31 décembre 2006, le montant de la trésorerie nette⁽¹⁾ du Groupe s'élève à 252,9 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette de 138,8 millions d'euros au 31 décembre 2005. Le Groupe dispose en outre au 31 décembre 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 6,3 millions d'euros, à comparer à une utilisation de 37,8 millions d'euros au 31 décembre 2005. Les montants fin décembre 2006 des ratios définis dans les contrats de crédit correspondants, à savoir, d'une part, le ratio Dette Nette sur Fonds Propres et, d'autre part, le ratio Dette Nette sur EBITDA⁽²⁾, n'ont pas de signification compte tenu de la situation de trésorerie nette positive du Groupe à cette date.

(1) 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

(en milliers d'euros)

	31 décembre 2006	31 décembre 2005 Pro forma	31 décembre 2005
Chiffre d'affaires	861 676	807 114	788 709
Autres produits de l'activité	83 581	80 738	75 046
Produits des activités ordinaires	945 257	887 852	863 755
Coût de revient des ventes	(181 377)	(171 042)	(176 833)
Frais de recherche et de développement	(178 348)	(169 025)	(167 571)
Frais commerciaux	(307 795)	(295 358)	(292 586)
Frais généraux et administratifs	(75 220)	(68 777)	(66 787)
Autres produits et charges opérationnels	(8 223)	1 169	1 185
Coûts liés à des restructurations	190	530	530
Pertes de valeur	(7 265)	-	-
Résultat opérationnel	187 219	185 349	161 693
- Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7 974	1 952	1 312
- Coût de l'endettement financier brut	(2 142)	(7 870)	(7 701)
Coût de l'endettement financier net	5 832	(5 918)	(6 389)
Autres produits et charges financiers	(5 707)	(632)	(291)
Impôts sur le résultat	(40 891)	(34 208)	(32 643)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1 666)	-	-
Résultat des activités poursuivies	144 787	144 591	122 370
Résultat des activités non poursuivies	(290)	4 416	4 416
Résultat consolidé	144 497	149 007	126 786
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	144 006	148 638	119 230
- dont part revenant aux intérêts minoritaires	491	369	7 556
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	1,72	2,14	1,71
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	1,72	2,14	1,71
Résultat de base par action des activités non poursuivies (en euros)	0,00	0,06	0,06
Résultat dilué par action des activités non poursuivies (en euros)	0,00	0,06	0,06
Résultat de base par action (en euros)	1,71	2,20	1,77
Résultat dilué par action (en euros)	1,71	2,20	1,77

ANNEXE 2 : BILANS CONSOLIDES AVANT AFFECTATION DU RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2006	31 décembre 2005
ACTIF		
Goodwills	188 836	188 836
Autres immobilisations incorporelles	68 203	39 800
Immobilisations corporelles	198 186	187 769
Titres de participation	1 825	2 656
Participations dans des entreprises associées	50 832	-
Autres actifs non courants	30 601	2 671
Actifs d'impôts différés	64 025	13 096
Total des actifs non courants	602 508	434 828
Stocks	78 947	74 390
Clients et comptes rattachés	191 702	164 681
Actifs d'impôts exigibles	2 665	10 951
Autres actifs courants	44 601	42 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie	285 459	202 034
Total des actifs courants	603 374	495 022
Actifs de l'activité destinée à être abandonnée	8 391	12 659
TOTAL DE L'ACTIF	1 214 273	942 509

PASSIF		
Capital social	84 025	84 025
Primes et réserves consolidées	506 244	420 591
Résultat de l'exercice	144 006	119 230
Écarts de conversion	(7 789)	(4 080)
Capitaux propres – attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	726 486	619 766
Part revenant aux intérêts minoritaires	1 419	1 334
Total des capitaux propres	727 905	621 100
Provisions pour engagements envers les salariés	9 299	8 032
Provisions	11 421	8 266
Emprunts bancaires	6 286	37 751
Autres passifs financiers	15 313	15 508
Passifs d'impôts différés	2 371	1 358
Autres passifs non courants	172 270	-
Total des passifs non courants	216 960	70 915
Provisions	5 323	3 309
Emprunts bancaires	6 973	7 074
Passifs financiers	2 251	1 760
Fournisseurs et comptes rattachés	100 269	107 045
Passifs d'impôts exigibles	27 215	2 223
Autres passifs courants	114 824	113 525
Concours bancaires	1 716	1 470
Total des passifs courants	258 571	236 406
Passifs de l'activité destinée à être abandonnée	10 837	14 088
TOTAL DU PASSIF	1 214 273	942 509

ANNEXE 3 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2006	31 décembre 2005 Pro forma	31 décembre 2005
Résultat consolidé	144 497	149 007	126 786
Résultat des activités non poursuivies	290	(4 416)	(4 416)
Quote-part du résultat des entreprises associées	1 666	-	-
Résultat des activités poursuivies avant quote-part des entreprises associées	146 453	144 591	122 370
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements, provisions et pertes de valeur	49 940	30 603	28 869
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 562	276	276
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(877)	232	215
- Quote-part des subventions virée au résultat	(112)	(135)	(81)
- Écarts de conversion	694	(1 238)	(1 553)
- Variation des impôts différés	(34 227)	(4 717)	(4 517)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	3 282	3 355	3 355
- Boni/mali sur cessions d'actions propres	221	-	-
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	690	-	-
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	167 626	172 967	148 934
- (Augmentation) / diminution des stocks	(4 644)	(5 315)	(8 100)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(27 419)	(6 755)	(3 943)
- (Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(7 121)	9 192	8 049
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	33 051	(15 110)	(16 357)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	166 142	21 875	20 970
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	160 009	3 887	619
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	327 635	176 854	149 553
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(40 630)	(36 479)	(35 716)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(41 217)	(7 944)	(6 911)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	3 044	1 124	1 096
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(15)	-	-
Acquisitions de participations dans des entreprises associées	(63 082)	-	-
Souscriptions d'obligation convertible	(20 966)	-	-
Versements aux actifs de régimes	(4 226)	(1 400)	(1 400)
Incidence des variations du périmètre	-	-	(51 405)
Titres d'autocontrôle	(1 294)	-	-
Autres flux d'investissement	(1 028)	(426)	(475)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	5 796	(7 624)	(6 778)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(163 618)	(52 749)	(101 589)
Émission d'emprunts à long terme	-	13 052	13 052
Remboursement d'emprunts à long terme	(31 824)	(189 969)	(200 949)
Variation nette des crédits à court terme	(89)	(3 095)	(3 095)
Augmentation de capital d'Ipsen S.A.	-	9 088	133 616
Augmentation des primes d'émission ou d'apport	-	182 731	212 652
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(50 407)	(29 303)	(29 303)
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires	(358)	(300)	(300)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	464	(1 154)	(3 440)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(82 214)	(18 950)	122 233
Impact activités destinées à être cédées / abandonnées	647	12 001	12 001
Incidence des retraitements Pro forma	-	(10 150)	-
VARIATION DE LA TRESORERIE	82 450	107 006	182 198
Trésorerie à l'ouverture	200 564	92 763	17 742
Incidence des variations du cours des devises	729	795	624
Trésorerie à la clôture	283 743	200 564	200 564

ANNEXE 4 : PASSAGE DU RESULTAT CONSOLIDE AU RESULTAT CONSOLIDE RECURRENT

<i>(en millions d'euros)</i>	Non audité					
	31 décembre 2006			31 décembre 2005		
	<i>pro forma</i>					
	<i>Consolidé</i>	<i>Éléments non récurrents</i>	<i>Consolidé récurrent</i>	<i>Consolidé</i>	<i>Éléments non récurrents</i>	<i>Consolidé récurrent</i>
Chiffre d'affaires	861,7		861,7	807,1		807,1
Autres produits de l'activité	83,6		83,6	80,7	(9,9) (a)	70,8
Produits des activités ordinaires	945,3		945,3	887,9	(9,9)	877,9
Coût de revient des ventes	(181,4)		(181,4)	(171,0)		(171,0)
Frais de recherche et développement	(178,3)		(178,3)	(169,0)		(169,0)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(383,0)	1,4 (a)	(381,6)	(364,1)	2,9 (b)	(361,2)
Autres produits et charges opérationnels	(8,2)	8,5 (b)	0,2	1,2		1,2
Coûts liés à des restructurations	0,2	(0,2)	-	0,5	(0,5)	-
Perte de valeur	(7,3)	7,3 (c)	-	-		-
Résultat opérationnel	187,2	16,9	204,1	185,3	(7,5)	177,8
% du chiffre d'affaires	21,7%		23,7%	23,0%		22,0%
- produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8,0		8,0	2,0		2,0
- Coût de l'endettement financier brut	(2,1)		(2,1)	(7,9)		(7,9)
Coût de l'endettement financier net	5,8		5,8	(5,9)		(5,9)
Autres produits et charges financiers	(5,7)		(5,7)	(0,6)		(0,6)
Impôts sur les résultats	(40,9)	(12,8) (d)	(53,6)	(34,2)	(8,2) (c)	(42,4)
QP dans le résultat des entreprises associées	(1,7)		(1,7)	-		-
Résultat des activités poursuivies	144,8	4,1	148,9	144,6	(15,7)	128,9
Résultat des activités non poursuivies	(0,3)	0,3	-	4,4	(4,4)	-
Résultat consolidé	144,5	4,4	148,9	149,0	(20,1)	128,9
% du chiffre d'affaires	16,8%		17,3%	18,5%		16,0%

Les impacts des éléments non récurrents sur les comptes de résultat 2006 sont les suivants :

- (a) Charge de 1,4 millions d'euros liée à des frais non récurrents dans les départements administratifs
- (b) Paiement par le Groupe à Inamed d'un montant non récurrent de 10 millions de dollars en contrepartie de la rétrocession de l'intégralité des droits relatifs à Reloxin[®]
- (c) Perte de valeur des droits incorporels relatifs à Testim[®]
- (d) Comprend une charge d'impôt liée aux éléments non récurrents mentionnés ci-dessus et un produit d'impôt non récurrent lié à la reconnaissance d'un montant net d'impôt différé actif.

Les impacts des éléments non récurrents sur les comptes de résultat 2005 sont les suivants :

- (a) Produit forfaitaire enregistré à la suite de l'arrêt d'un accord de recherche.
- (b) Comprend une charge liée à des frais non récurrents dans les départements administratifs ainsi qu'un versement d'un montant forfaitaire dans le cadre du règlement à l'amiable d'un litige
- (c) Comprend une économie d'impôt liée aux éléments non récurrents mentionnés ci-dessus et un produit d'impôt non récurrent lié à la reconnaissance d'un montant net d'impôt différé actif.