

Assemblée Générale Mixte des Actionnaires

28 mai 2010



Avertissement

Cette présentation ne contient qu'une information résumée et n'a pas vocation à être exhaustive. Les déclarations prospectives, les objectifs et les estimations de la Société contenus dans cette présentation sont donnés uniquement dans un but illustratif et sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations, objectifs et estimations dépendent de risques connus ou non et d'éléments aléatoires qui peuvent impliquer une divergence significative entre les résultats, performances et événements réels et ceux envisagés dans ce résumé. A moins que la loi ne l'y oblige, la Société ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser ses déclarations prospectives, objectifs ou estimations contenus dans cette présentation afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations ont été basées.

Agenda

Jean-Luc Bélingard

Président Directeur Général



Agenda

- Ouverture de la séance et composition du Bureau
- Mentions légales
- Profil et stratégie
- Évènements marquants en 2009
- Résultats financiers 2009
- Présentation du résultat et de son affectation
- Perspectives d'avenir et point sur le premier trimestre 2010
- Rapport du Président sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise
- Rapports des Commissaires aux Comptes
- Questions de la salle
- Présentation des résolutions et vote

Jean-Luc Bélingard
Président Directeur Général

Olivier Jochem
Secrétaire Général

Jean-Luc Bélingard
Président Directeur Général

Jean-Luc Bélingard
Président Directeur Général

Claire Giraut
VPE, Administration & Finances

Claire Giraut
VPE, Administration & Finances

Jean-Luc Bélingard
Président Directeur Général

Jean-Luc Bélingard
Président Directeur Général

Catherine Porta – KPMG
Christophe Perrau – Deloitte & Associés

Olivier Jochem
Secrétaire Général

Ouverture de la séance et composition du Bureau

Jean-Luc Bélingard

Président Directeur Général



Mentions légales

Olivier Jochem

Secrétaire Général



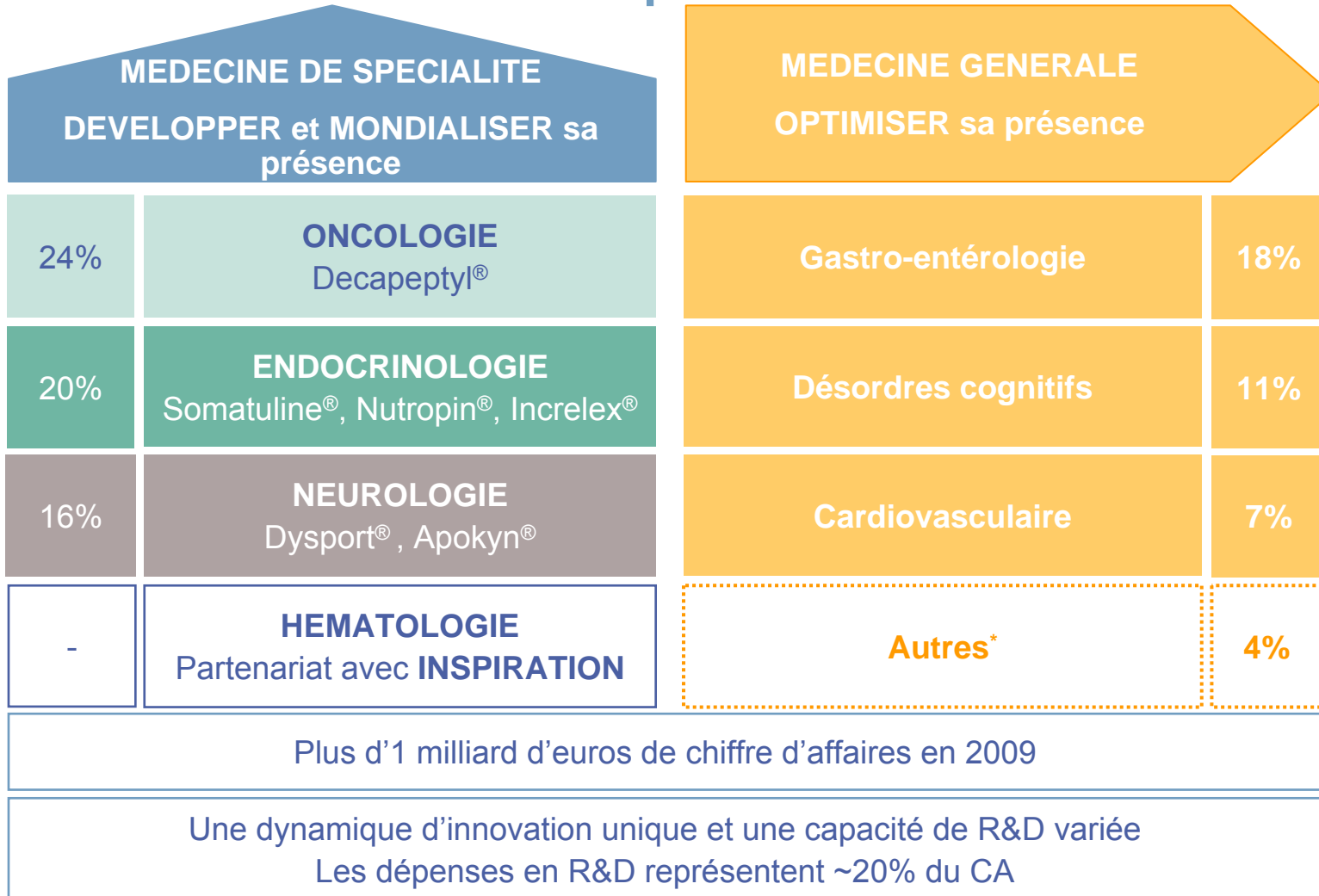
Profil et stratégie

Jean-Luc Bélingard

Président Directeur Général



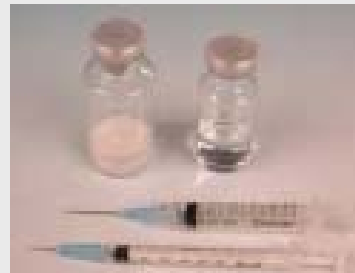
Ipsen aujourd'hui : un groupe biopharmaceutique de dimension mondiale de spécialité...



...proposant des produits innovants différenciés...

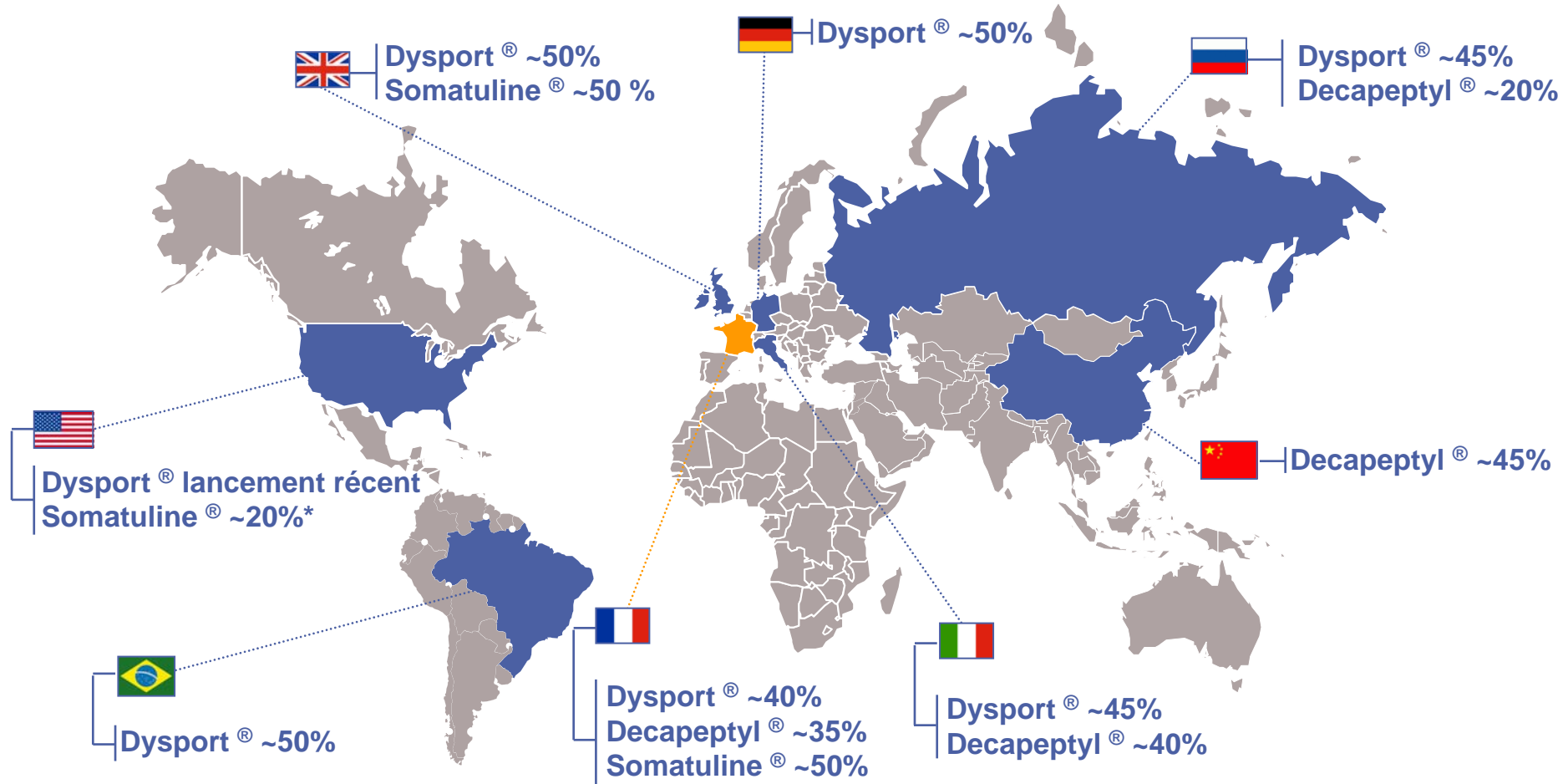
Exemple : Taspoglutide issu de la R&D d'Ipsen, développé par Roche

	Liraglutide Flex Pen	Byetta LAR*	Taspoglutide PFS**
Administration	Journalière	Hebdomadaire	Hebdomadaire
Présentation	Usage multiple Aiguille: 32G	Usage unique, seringue et fiole Aiguille : 23G	Usage unique, pré-intégré dans l'aiguille Aiguille: 29G
Injection	1.Fixer l'aiguille 2.Amorcer le stylo 3.Positionner la dose 4.Injecter	1.Reconstituer 2.Aspirer dans la seringue 3.Injecter	1.Enlever le capuchon 2.Injecter



Taspoglutide : de 50 à 300 μ l de solution aqueuse fortement concentrée et exempte d'excipient

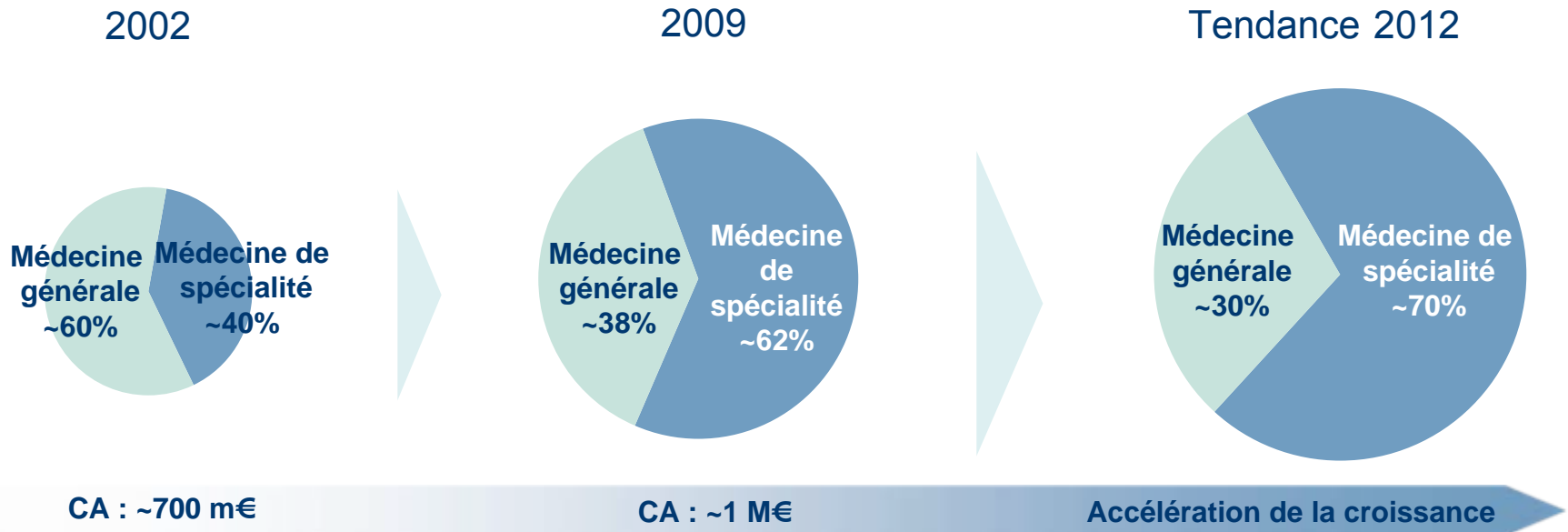
...avec des positions de leader à l'international



Parts de marchés 2008 arrondies, excepté pour Somatuline® aux USA: 4T09

Les parts de marchés concernent (i) Dysport® dans ses indications thérapeutiques (ii) Decapeptyl® pour le traitement du cancer de la prostate (et uniquement en gynécologie en Chine) et (iii) Somatuline pour le traitement de l'acromégalie.

Ipsen confirme son statut de Groupe biopharmaceutique de dimension mondiale de spécialité



Évènements marquants en 2009

Jean-Luc Bélingard

Président Directeur Général



2009 : une année riche en évènements

Croissance et globalisation de la franchise de médecine de spécialité

4 médicaments disponibles aux États-unis, dont 3 au niveau mondial

6 médicaments en phase de lancement

Décapeptyl® 6M enregistré en Europe

Programmes de phase II/III étendus

Licence de molécules non stratégiques à des partenaires



Optimisation de la franchise en médecine générale

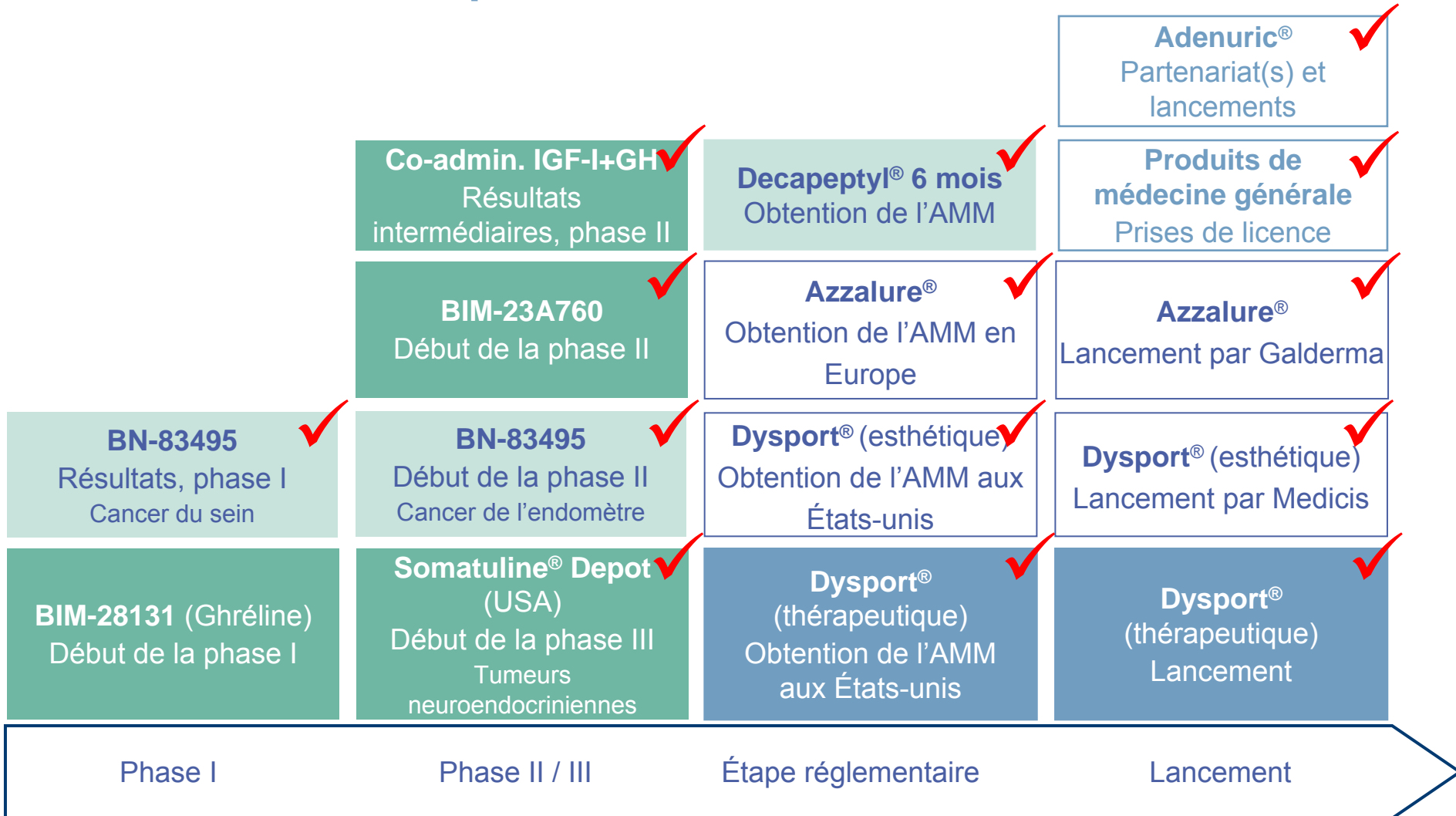
Partenariat avec Menarini sur Adenuric®

Résultats prometteurs avec le Taspoglutide (Roche)

Acquisition des droits du BLI-800 (Brintree)
Co-Promotion Exforge France

Des engagements tenus sur tous les principaux objectifs

2009 : toutes les étapes clés ont abouti



2009 : tous les objectifs financiers atteints

	Objectifs financiers T1-09	Règlement du litige avec Bayer	Objectifs financiers T3-09	Performance 2009
Ventes de médicaments			+ 7,0 – 9,0%	+ 7,6% ✓
Autres produits de l'activité	Autour de 45 millions d'euros		Approx. 80 millions d'euros	79,6 millions d'euros ✓
Marge opérationnelle ajustée ¹	14,0%		17,0 – 17,5%	17,8% ✓
Impôt sur le résultat			18,0 – 20,0%	6,3% ✓

2009 : Des taux de croissance parmi les meilleurs du secteur

Ventes de Dysport® en 2009
+18.0% d'une année sur l'autre à taux de changes constants

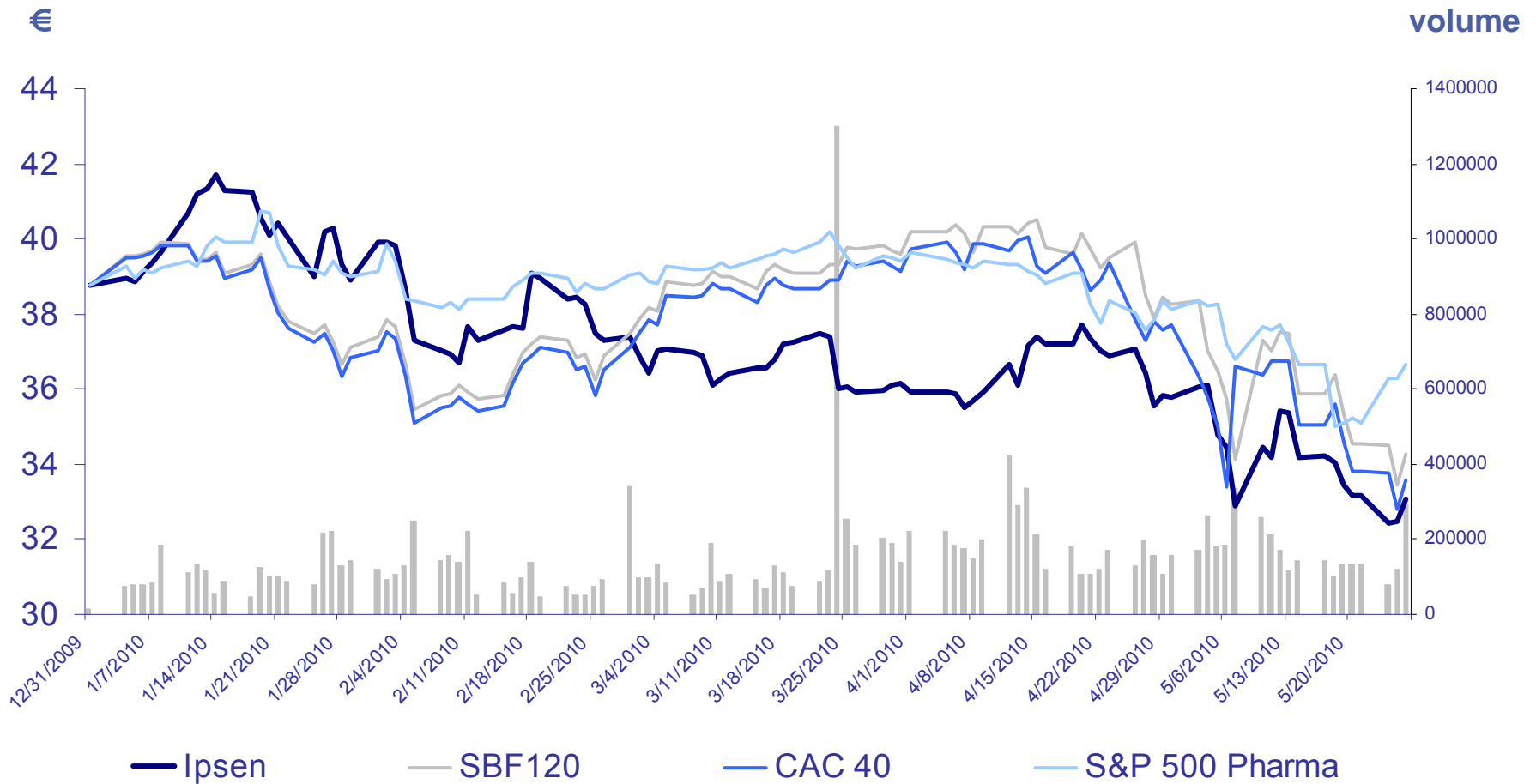
Ventes de Somatuline® en 2009
+18.2% d'une année sur l'autre à taux de changes constants

Ventes de NutropinAq® en 2009
+26.5% d'une année sur l'autre

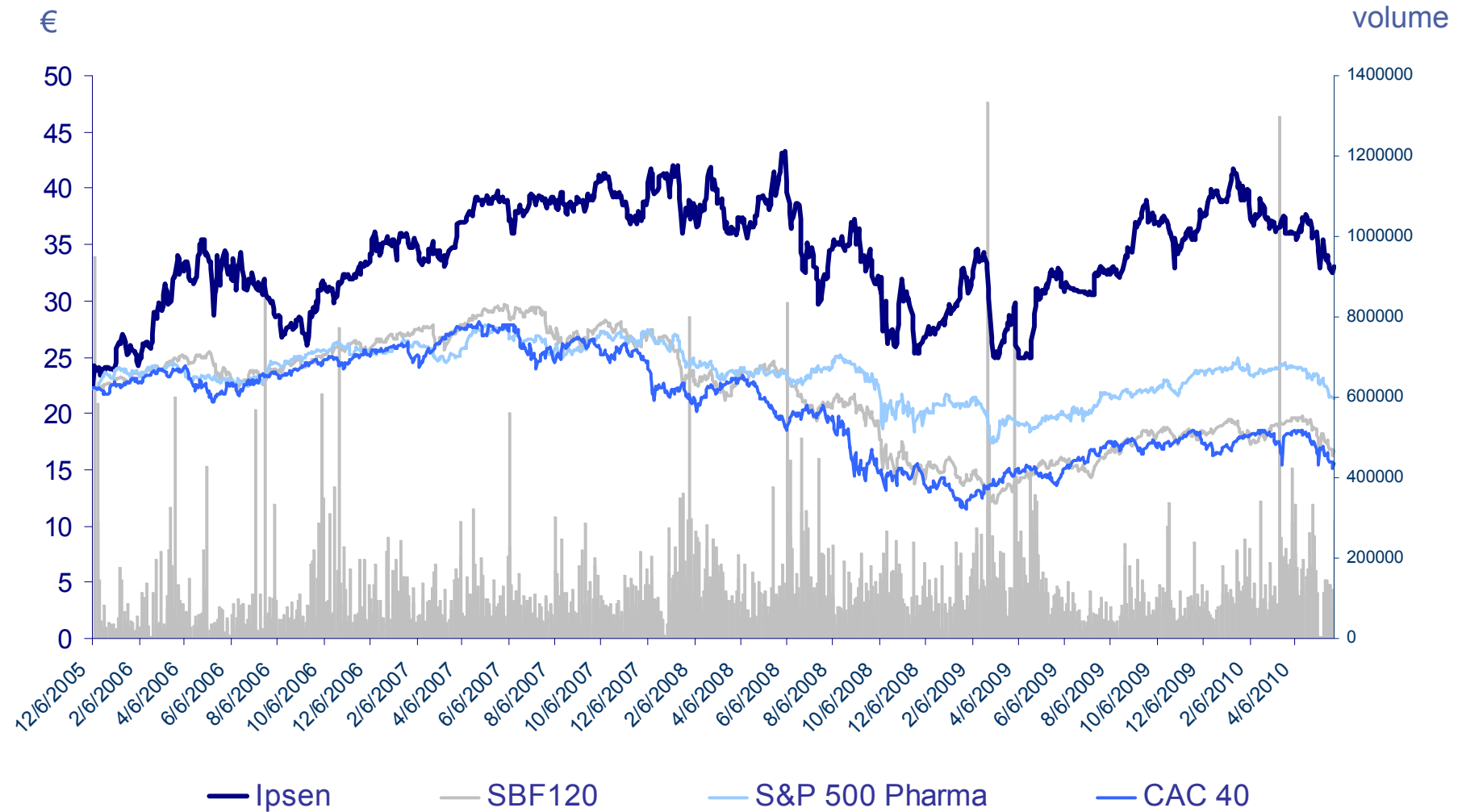
Croissance soutenue et forte de la franchise en médecine de spécialité :
+13.9% d'une année sur l'autre à taux de changes constants

** À taux de changes constants*

Évolution du titre Ipsen depuis le 1^{er} janvier 2009



Évolution du titre Ipsen depuis l'introduction en bourse



Résultats financiers 2009

Claire Giraut,

Vice-Président Exécutif, Administration et Finances



Évolution du produit des activités ordinaires

<i>M€</i>		31 Déc 08	31 Déc 09	Variation 09/08
Chiffre d'affaires		971,0	1032,8	+6,4%
<i>dont</i>	Principaux pays d'Europe de l'Ouest	559,5	554,7	(0,9)%
	Autres pays d'Europe	236,2	234,3	(0,8)%
	Amérique du Nord	11,2	45,7	+307,1%
	Reste du Monde	164,1	198,2	+20,8%
Autres produits de l'activité		67,1	79,6	+18,6%
	Redevances perçues	20,2	41,2	+104,4%
	Produits forfaitaires liés à des accords	38,9	27,9	(28,3)%
	Autres	8,0	10,5	+30,5%
Produits des activités ordinaires		1038,1	1112,4	+7,2%

**Le poids des ventes de produits de médecine de spécialité a représenté en 2009
60,3% des ventes totales du Groupe**

Compte de résultat : principaux postes

M€	31 Déc 08	31 Dec 09	Variation 09/08
Produits des activités ordinaires	1038,1	1112,4	+7,2%
Coût de revient des ventes	(220,1)	(237,8)	+8,0%
- en % du CA	22,7%	23,0%	
Recherche et développement	(182,8)	(197,3)	+7,9%
- en % du CA	18,8%	19,1%	
Frais commerciaux & marketing	(355,0)	(396,1)	+11,6%
Frais généraux & administratifs	(85,8)	(88,5)	+3,1%
Résultat opérationnel	179,2	172,5	(3,7)%
- en % du CA	18,5%	16,7%	
Affectation des écarts d'acquisitions issus des transactions nord-américaines du Groupe	N.A.	(11,1)	N.A.
Résultat opérationnel ajusté	181,4	183,6	+1,2%
- en % du CA	18,7%	17,8%	

Suite au règlement du litige sur Kogenate, Ipsen a perçu un règlement exceptionnel net de 39,2 millions d'euros en 2009

Compte de résultat : en dessous du résultat opérationnel

M€	31 Déc 08	31 Déc 09	Variation 09/08
Résultat opérationnel	179,2	172,5	(3,7)%
Résultat financier	11,8	(5,2)	(144,1)%
Impôt sur le résultat	(32,8)	(10,6)	(67,7)%
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>17,2%</i>	<i>6,3%</i>	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(10,8)	0	N.A.
Résultat consolidé (part du Groupe)	146,6	156,6	+6,8%
Résultat dilué par action (€)	1,74¹	1,86	+6,9%

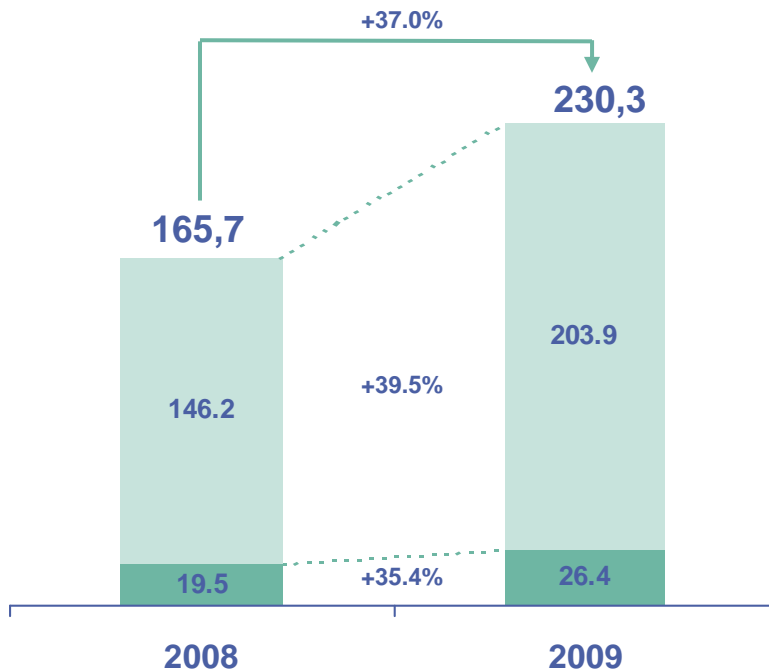
Bilan

(M€)

	Actif		Passif		
	31 Déc 08	31 Déc 09	31 Déc 08	31 Déc 09	
Goodwill	290.8	290.2	Capitaux propres	885.0	982.6
Immobilisations corporelles	237.9	251.8	Intérêts minoritaires	1.6	1.7
Autres immobilisations incorporelles	232.9	237.0	Total des capitaux propres	886.6	984.3
Autres actifs non courants	112.9	145.5	Emprunts à long terme	162.7	12.2
Total des actifs non courants	874.5	924.5	Autres passifs courants	194.2	270.3
Total des actifs courants	688.6	652.4	Emprunts à court terme	10.6	21.4
<i>Incl. trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	239.6	218.6	Autres passifs courants	305.4	286.7
Actifs de l'activité non poursuivie	1.3	0.0	Passifs de l'activité non poursuivie	4.9	2.0
Total de l'actif	1,564.4	1,576.9	Total du passif	1,564.4	1,576.9
Trésorerie nette	66.2	185.6			

Augmentation importante des produits constatés d'avance issus des partenariats

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



■ Paiements reconnus comme des revenus à N+2 et au-delà

■ Paiements reconnus comme des revenus à N+1

Principales redevances perçues en 2009

En mai
Medicis : \$75M à l'enregistrement de Dysport®

Mars - septembre
Galderma : €20M à l'enregistrement et aux lancements d'Azzalure®

Octobre
Menarini : €20m à la signature du partenariat pour Adenuric®

Analyse des flux de trésorerie

M€	31 Déc 08	31 Déc 09
Marge brute d'autofinancement avant variation du BFR	196.3	192.7
- Variation du BFR lié à l'activité	7.4	64.9
Flux net de trésorerie lié à l'activité	203.7	257.6
Investissement en actifs corporels	(61.4)	(40.3)
Investissement en actifs incorporels	(33.8)	(24.7)
Acquisitions US et autres	(190.3)	(6.3)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(285.5)	(71.3)
Variation nette des emprunts	141.0	151.3
Dividendes versés	(55.0)	(58.0)
Autres	(7.0)	(5.4)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	79.0	(214.8)
Impact des activités non poursuivies	0.7	(1.0)
Variation de la trésorerie	(2.1)	(29.5)
Impact des variations du cours des devises	(1.5)	(2.4)
Trésorerie à la clôture	237.3	205.4
Trésorerie nette à la clôture	66.2	185.6

▪ Augmentation nette des paiements non encore reconnus dans le compte de résultat issus des partenariats : +€73.9M

▪ Remboursement de la ligne de crédit syndiqué €(150) M

Présentation du résultat de la société Ipsen S.A. et de son affectation

Claire Giraut,
Vice-Président Exécutif, Administration et Finances



Affectation du résultat proposée aux actionnaires

**Dividende : 63 113 537,25 € soit 0,75 € par action
par prélèvement sur le bénéfice de 124 610 730,29 €**

**Solde : 61 497 193,04 €
affecté au poste « report à nouveau »**

Dividende mis en paiement le 4 juin 2010

Perspectives 2010

Jean-Luc Bélingard

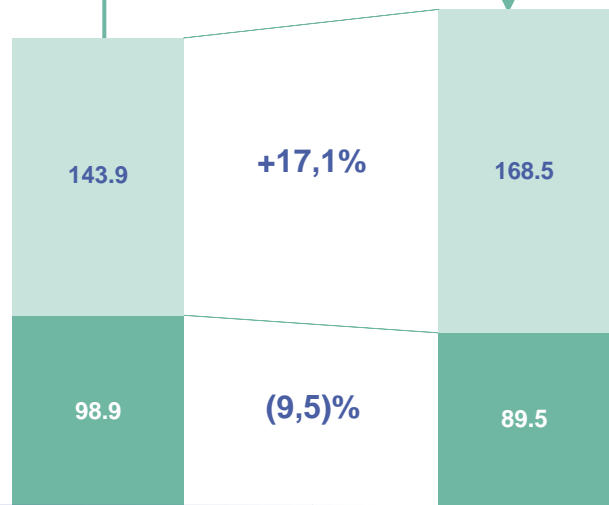
Président Directeur Général



Evolution des ventes au premier trimestre 2010

Ventes de médicaments par domaine thérapeutique
(hors activités liées)

+6.3%
+6.2% A TAUX DE CHANGE CONSTANT



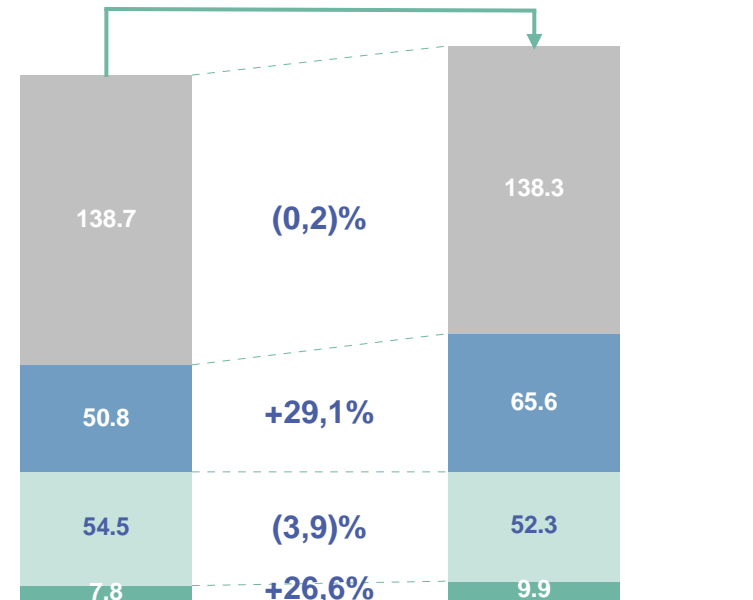
2009

2010

■ Médecine Générale ■ Médecine de Spécialité

Chiffre d'affaires total Groupe
(y compris activités liées)

+5.7%
+5.6% A TAUX DE CHANGE CONSTANT



2009

2010

■ Principaux pays d'Europe de l'Ouest
■ Autres pays d'Europe
■ Reste du monde
■ Amérique du Nord

Objectifs financiers 2010

Evolution des ventes de Médecine de Spécialité	Proche d'une croissance à deux chiffres	De 3% à 5% de croissance*
Evolution des ventes de Médecine Générale	De 5% à 7% de diminution	
Autres produits de l'activité	Proche de 50 millions d'euros	
Marge* opérationnelle ajustée **	Approx. une croissance de 15%	
BNPA ajusté**	Relative stabilité avec 2009	

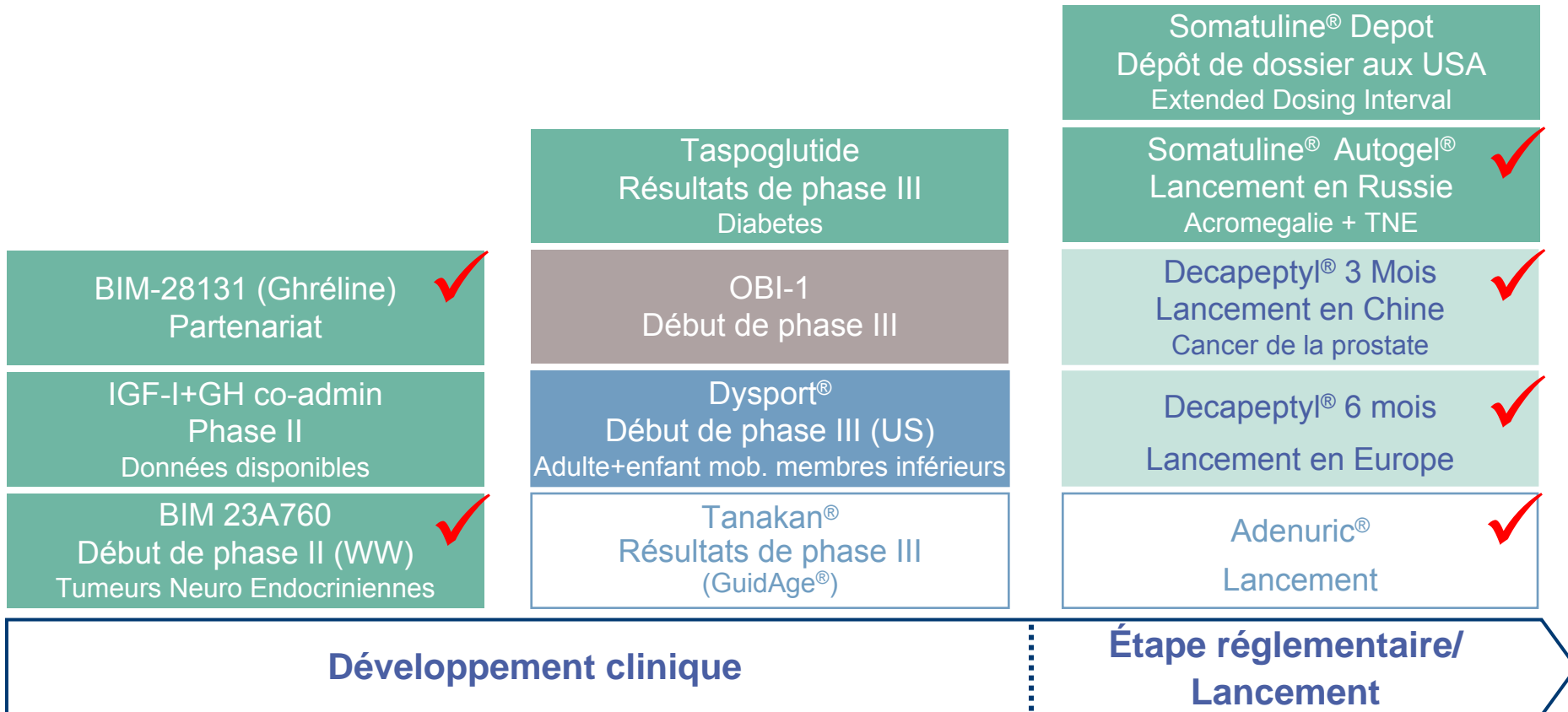
Les objectifs ci-dessus sont exprimés à taux de change constant

Les objectifs 2010 ne prennent pas en compte tout événement exceptionnel

* Marge exprimée en pourcentage des ventes

** Avant toute prise en compte d'éléments non récurrents, notamment découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines

2010: Un “newsflow” dense et déjà initié



Une mise en oeuvre appliquée et rigoureuse de la stratégie d'Ipsen

→ Une croissance mondiale de la médecine de spécialité et une efficacité en R&D accrue

→ Une optimisation de la médecine générale

Rapport du Président sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise

Jean-Luc Bélingard

Président Directeur Général



Gouvernement d'entreprise

Adhésion au Code de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF

11 Administrateurs dont 4 indépendants
10 réunions du Conseil en 2009

4 Comités spécialisés du Conseil
22 réunions des Comités en 2009

Auto-évaluation du Conseil en Février 2010

Contrôle interne et gestion des risques

Comités et groupes transversaux agissant sous l'autorité du Comité de Direction et du Conseil d'Administration

Procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Identification et analyse des risques par la cartographie des risques

Rapports des Commissaires aux Comptes

Catherine Porta – KPMG

Christophe Perrau – Deloitte & Associés



Rapports des Commissaires aux Comptes

- Rapport sur les comptes annuels
- Rapport sur les comptes consolidés
- Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés
- Rapport sur le rapport du Président
- Rapport sur la 8ème résolution

Questions de la salle



Présentation des résolutions et vote

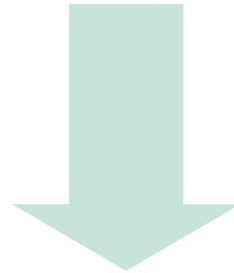
Olivier Jochem

Secrétaire Général



1ère résolution ordinaire : Approbation des comptes sociaux

Après examen du rapport du Conseil d'Administration, du rapport du Président du Conseil, du rapport des Commissaires aux Comptes



Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2009 se soldant par un bénéfice de 124 610 730,29 €

2ème résolution ordinaire : Approbation des comptes consolidés

*Après examen des rapports du Conseil d'Administration et des
Commissaires aux Comptes*



**Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le
31 décembre 2009 se soldant par un bénéfice
de 156 582 516,76 € (part du Groupe)**

3ème résolution ordinaire : Affectation du résultat et fixation du dividende

**Dividende : 63 113 537,25 € soit 0,75 € par action
par prélèvement sur le bénéfice de 124 610 730,29 €**

**Solde : 61 497 193,04 €
affecté au poste « report à nouveau »**

Dividende mis en paiement le 4 juin 2010

Rappel des dividendes antérieurs

Au titre de l'exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2006	50 414 809,80 € 0,60 € par action	Néant	Néant
2007	55 468 500,78 € 0,66 € par action	Néant	Néant
2008	58 841 778,10 € 0,70 € par action	Néant	Néant

4ème résolution ordinaire : Approbation des conventions réglementées

Après examen du rapport spécial des Commissaires aux Comptes



Approbation d'une convention réglementée nouvelle

- Modification de la rémunération du Président Directeur Général

Poursuite des conventions réglementées antérieures

- Contrat de liquidité avec Mayroy SA

- Indemnités de départ du Président Directeur Général

5ème résolution ordinaire : Renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes DELOITTE et ASSOCIES

Commissaire aux comptes titulaire
Durée de six exercices

6ème résolution ordinaire : Renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes BEAS

Commissaire aux comptes suppléant
Durée de six exercices

7ème résolution ordinaire : Programme de rachat d'actions

Objectifs

Contrat de liquidité

**Couverture de plans d'options et
d'actions gratuites**

Croissance externe

**Couverture de valeurs mobilières
donnant accès au capital**

Annulation

Modalités

Quotité de capital autorisée
10 % du capital social

Prix maximum d'achat
65 €

Montant maximal de l'opération
546 983 989,50 €

Durée de la délégation
18 mois

8ème résolution extraordinaire : Autorisation d'annulation d'actions

Objet

Autorisation en vue d'annuler les actions rachetées par la Société dans le cadre du dispositif prévu par l'article L 225-209 du Code de commerce

Modalités

Limitée à 10 % du capital social

Durée : 24 mois

9ème résolution extraordinaire : Modification des statuts

**Droit de vote des usufruitiers et nu-proprétaires
en Assemblées Générales**



Modification article 11.3 des statuts

10ème résolution extraordinaire : Modification des statuts

Actions d'administrateurs / Délai de régularisation



Modification article 13 des statuts

11ème résolution

Pouvoirs pour les formalités

Merci de votre attention

