

Chercher

Innover

Soigner

Accompagner

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2013

 **IPSEN**
Innovation for patient care*

SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

| | | |
|-----|---|----|
| I | – ÉTATS FINANCIERS CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2013 | 3 |
| II | – RAPPORT D'ACTIVITE | 34 |
| III | – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES | 51 |
| IV | – FACTEURS DE RISQUES | 52 |
| V | – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013 | 54 |
| VI | – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013 | 55 |

I. ÉTATS FINANCIERS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2013

Comptes de résultat consolidés condensés

| (en milliers d'euros) | Notes | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|--|--------------|----------------|---|
| Chiffre d'affaires | 7.2.2 | 633 648 | 629 807 |
| Autres produits de l'activité | 7.3 | 30 300 | 28 400 |
| Produits des activités ordinaires | 7.2.1 | 663 948 | 658 207 |
| Coût de revient des ventes | | (125 171) | (128 921) |
| Frais de recherche et de développement | | (124 020) | (118 296) |
| Frais commerciaux | | (229 158) | (228 009) |
| Frais généraux et administratifs | | (50 677) | (47 855) |
| Autres produits opérationnels | 9 | 2 692 | 2 505 |
| Autres charges opérationnelles | 9 | (3 942) | (14 075) |
| Amortissements des immobilisations incorporelles ^(*) | 10 | (2 227) | (5 610) |
| Coûts liés à des restructurations | 12 | 1 271 | (3 860) |
| Pertes de valeur | 11 | (11 712) | 10 770 |
| Résultat opérationnel | 7.1 | 121 004 | 124 856 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 7 854 | 629 |
| Coût de l'endettement financier | | (1 168) | (1 059) |
| Coût de l'endettement financier net | 13.1 | 6 686 | (430) |
| Autres produits et charges financiers | 13.2 | (5 603) | 9 344 |
| Impôts sur le résultat | 14.1 | (31 755) | (33 878) |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | - | - |
| Résultat des activités poursuivies | | 90 332 | 99 891 |
| Résultat des activités abandonnées | 15.2 | 6 207 | (9 187) |
| Résultat consolidé | | 96 539 | 90 704 |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen | | 96 230 | 90 425 |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | | 309 | 279 |
| Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros) | 22.3 | 1,08 | 1,20 |
| Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros) | | 1,08 | 1,20 |
| Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros) | 22.3 | 0,07 | (0,11) |
| Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros) | | 0,07 | (0,11) |
| Résultat de base par action (en euros) | 22.3 | 1,16 | 1,09 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 1,15 | 1,09 |

^(*) Hors logiciels

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes (voir note 15.1).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés

État condensé du résultat global

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|---|
| Résultat consolidé | 96 539 | 90 704 |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définis nets d'impôts | (18 343) | (18 881) |
| Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat | (18 343) | (18 881) |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt | - | - |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mise en équivalence, nette d'impôt | - | - |
| Ecarts de conversion, net d'impôt | (1 650) | 15 961 |
| Autres éléments, nets d'impôt | - | - |
| Autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat | (1 650) | 15 961 |
| Résultat global : résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 76 546 | 87 784 |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen | 76 196 | 87 472 |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | 350 | 312 |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Bilans consolidés condensés avant affectation du résultat

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 ⁽¹⁾ |
|---|--------|------------------|---------------------------------|
| ACTIF | | | |
| Goodwill | 16 | 299 270 | 298 196 |
| Autres immobilisations incorporelles | 17 | 112 364 | 129 176 |
| Immobilisations corporelles | 18 | 275 446 | 281 781 |
| Titres de participation | | 12 089 | 12 027 |
| Participations dans des entreprises associées | | - | - |
| Actifs financiers non courants | 19 | - | - |
| Autres actifs non courants | 19 | 11 700 | 18 707 |
| Actifs d'impôts différés | 14.3 | 208 680 | 215 442 |
| Total des actifs non courants | | 919 549 | 955 329 |
| Stocks | 20.1 | 133 434 | 127 857 |
| Clients et comptes rattachés | 20.1 | 315 925 | 256 301 |
| Actifs d'impôts exigibles | 20.1 | 24 010 | 54 401 |
| Autres actifs courants | 20.2.1 | 55 725 | 53 633 |
| Actifs financiers courants | 20.2.1 | 1 587 | 516 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 21 | 121 207 | 113 641 |
| Actifs destinés à être cédés | | | - |
| Total des actifs courants | | 651 888 | 606 349 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 1 571 437 | 1 561 678 |
| PASSIF | | | |
| Capital Social | 22.1 | 84 123 | 84 256 |
| Primes et réserves consolidées | | 755 674 | 846 089 |
| Résultat de l'exercice | | 96 230 | (29 491) |
| Ecarts de conversion | | 1 337 | 1 610 |
| Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen | 22.2 | 937 364 | 902 464 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 2 287 | 2 037 |
| Total des capitaux propres | | 939 651 | 904 501 |
| Provisions pour engagements envers les salariés | 23 | 41 293 | 42 514 |
| Provisions | 23 | 41 186 | 25 555 |
| Emprunts bancaires | 24 | 40 000 | - |
| Autres passifs financiers | 24 | 14 803 | 15 886 |
| Passifs d'impôts différés | 14.3 | 2 912 | 2 487 |
| Autres passifs non courants | 20.2.2 | 118 653 | 133 772 |
| Total des passifs non courants | | 258 847 | 220 214 |
| Provisions | 23 | 44 215 | 66 172 |
| Emprunts bancaires | 24 | 4 000 | 4 000 |
| Passifs financiers | 24 | 3 730 | 4 493 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 20.1 | 138 296 | 159 799 |
| Passifs d'impôts exigibles | 20.1 | 14 176 | 3 325 |
| Autres passifs courants | 20.2.2 | 164 300 | 198 320 |
| Concours bancaires | | 3 608 | 353 |
| Passifs liés aux groupes d'actifs destinés à être cédés | | 614 | 501 |
| Total des passifs courants | | 372 939 | 436 963 |
| TOTAL DU PASSIF | | 1 571 437 | 1 561 678 |

⁽¹⁾ Le bilan au 31 décembre 2012 inclut les retraitements liés aux passifs nets de régimes postérieurs à l'emploi (changements de méthodes norme IAS 19). L'impact de la nouvelle norme IAS 19 sur les principaux postes du bilan au 31 décembre 2012 s'analyse de la façon suivante : les capitaux propres ont diminué de 21,8 millions d'euros ; en contrepartie, les provisions pour retraite ont augmenté de 22,6 millions d'euros, les actifs nets de financement des régimes ont diminué de 6,7 millions d'euros et les impôts différés actifs ont augmenté de 7,6 millions d'euros.

Le bilan au 30 juin 2013 inclut les retraitements liés aux passifs nets de régimes postérieurs à l'emploi. Les impacts de début de période ont été imputés sur les réserves.

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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés condensés

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | 30 juin 2013 ⁽¹⁾ | 30 juin 2012 ⁽¹⁾ |
|---|-------|-----------------------------|-----------------------------|
| Résultat consolidé | | 96 539 | 90 704 |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | | - | 14 155 |
| Résultat avant quote-part des entreprises associées | 15.3 | 96 539 | 104 859 |
| Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | | | |
| - Amortissements, provisions | | 18 471 | 4 583 |
| - Pertes de valeur | 17.2 | 11 712 | (10 770) |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés | | (1 925) | (2 560) |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés | | 161 | (277) |
| - Quote-part des subventions virée au résultat | | (26) | (38) |
| - Ecart de conversion | | 4 764 | (5 475) |
| - Variation des impôts différés | 14.3 | 7 060 | 866 |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions | | 2 540 | 1 881 |
| - Boni/mali sur cessions d'actions propres | | 135 | (104) |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie | | 438 | 1 358 |
| Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement | | 139 869 | 94 323 |
| - (Augmentation) / diminution des stocks | 20.1 | (7 556) | (303) |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés | 20.1 | (63 746) | (32 233) |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés | 20.1 | (20 651) | (9 319) |
| - Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats | 20.1 | 41 258 | 41 949 |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité | 20.1 | (34 649) | (31 253) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | (85 344) | (31 159) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ | | 54 525 | 63 164 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 18 | (10 863) | (18 758) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 17 | (1 082) | (13 721) |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels | | 143 | 17 |
| Acquisitions de titres de participation non consolidés | | - | (60) |
| Souscription d'obligations convertibles | | - | (28 602) |
| Produits de cession de titres | | - | 12 304 |
| Versements aux actifs de régimes | | (1 198) | (959) |
| Flux d'investissement - Divers | 19 | (540) | 1 203 |
| Dépôts versés | 19 | 411 | 103 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement | | (15 568) | (7 637) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | (28 697) | (56 110) |
| Émission d'emprunts à long terme | 24 | 40 000 | - |
| Remboursement d'emprunts à long terme | 24 | (179) | (178) |
| Augmentation de capital d'Ipsen | | 301 | - |
| Titres d'autocontrôle | | 112 | (1 223) |
| Dividendes versées par Ipsen | 22.4 | (66 592) | (66 444) |
| Dividendes versées par les filiales aux actionnaires minoritaires | | (100) | (1 032) |
| Financement de type DIP | | 7 066 | - |
| Dépôts reçus | | - | 12 |
| Variation du besoin de fonds de roulement lié aux opérations de financement | 20.1 | (1 361) | (71) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | (20 753) | (68 936) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 5 075 | (61 882) |
| Trésorerie à l'ouverture | 21 | 113 289 | 144 831 |
| Incidence des variations du cours des devises | | (765) | 1 270 |
| Trésorerie à la clôture | 21 | 117 599 | 84 219 |

⁽¹⁾ Le tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information homogène sur les deux périodes et ne correspond pas aux notes annexes ci-dessous (voir note 15.3). L'impact des flux de trésorerie des activités destinées à être cédées a été ventilé sur l'ensemble des postes du tableau de flux de trésorerie consolidés tel que cela aurait été si le Groupe n'avait pas enregistré d'impact au titre de ses activités destinées à être cédées.

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

Variations des capitaux propres consolidés condensés du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital | Primes d'émissions ou d'apports | Réserves consolidées | Réserves liées aux engagements de retraite | Titres d'autocontrôle | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres totaux |
|--|---------------|---------------------------------|----------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|---|-------------------------|
| Situation au 1er janvier 2013 | 84 256 | 711 111 | 194 944 | - | (38 216) | (29 491) | 1 610 | 924 214 | 2 037 | 926 251 |
| Impacts d'ouverture sur les engagements de retraite | - | - | - | (21 750) | - | - | - | (21 750) | (4) | (21 754) |
| Situation au 1er janvier 2013 révisée | 84 256 | 711 111 | 194 944 | (21 750) | (38 216) | (29 491) | 1 610 | 902 464 | 2 033 | 904 497 |
| Résultat consolidé de l'exercice | - | - | - | - | - | 96 230 | - | 96 230 | 309 | 96 539 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾ | - | - | - | - | - | - | (1 695) | (1 695) | 45 | (1 650) |
| Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | - | 96 230 | (1 695) | 94 535 | 354 | 94 889 |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent | - | - | (30 913) | - | - | 29 491 | 1 422 | - | - | - |
| Augmentations de capital | 23 | 293 | (9) | - | - | - | - | 307 | - | 307 |
| Paiements sur base d'actions | - | - | (2 233) | - | 4 773 | - | - | 2 540 | - | 2 540 |
| Achat et ventes d'actions propres | - | - | 135 | - | 112 | - | - | 247 | - | 247 |
| Distribution de dividendes | - | - | (66 592) | - | - | - | - | (66 592) | (100) | (66 692) |
| Incidence exploitation IAS 19 révisée | - | - | - | 3 411 | - | - | - | 3 411 | - | 3 411 |
| Autres variations | (156) | - | 608 | - | - | - | - | 452 | - | 452 |
| Situation au 30 juin 2013 | 84 123 | 711 404 | 95 940 | (18 339) | (33 331) | 96 230 | 1 337 | 937 364 | 2 287 | 939 651 |

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

| | |
|--|-----------------|
| Impact de l'abandon de la méthode du corridor pour les retraitements des provisions de retraite (IAS 19) | (24 811) |
| Impôts différés sur les retraitements des provisions de retraite | 6 472 |
| Part des minoritaires | (4) |
| Impact des retraitements IAS 19 dans les réserves | (18 343) |

Au 1^{er} janvier 2013, le Groupe a appliqué de façon rétrospective la norme IAS19 révisée. En conséquence les données comparatives ont été présentées comme si la norme avait toujours été appliquée. L'impact de la nouvelle norme sur les principaux postes du bilan au 31 décembre 2012 s'analyse de la façon suivante : les capitaux propres ont diminué de 21,8 millions d'euros, en contrepartie, les provisions pour retraite ont augmenté de 22,6 millions d'euros, les actifs nets de financement des régimes ont diminué de 6,7 millions d'euros et les impôts différés actifs ont augmenté de 7,6 millions d'euros.

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

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital | Primes d'émissions ou d'apports | Réserves consolidées | Réserves liées aux engagements de retraite | Titres d'autocontrôle | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres totaux |
|--|---------|---------------------------------|------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|---|-------------------------|
| Situation au 1er janvier 2012 | 84 227 | 711 111 | 257 076 | - | (38 600) | 424 | (1 401) | 1 012 837 | 2 588 | 1 015 425 |
| Impacts d'ouverture sur les engagements de retraite | - | - | - | (10 566) | - | - | - | (10 566) | (4) | (10 570) |
| Situation au 1er janvier 2012 révisée | 84 227 | 711 111 | 257 076 | (10 566) | (38 600) | 424 | (1 401) | 1 002 271 | 2 584 | 1 004 855 |
| Résultat consolidé de l'exercice | - | - | - | 214 | - | 90 211 | - | 90 425 | 279 | 90 704 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾ | - | - | - | - | - | - | 15 924 | 15 924 | 37 | 15 961 |
| Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 214 | - | 90 211 | 15 924 | 106 349 | 316 | 106 665 |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent | - | - | (241) | - | - | (424) | 665 | - | - | - |
| Augmentations de capital | 26 | - | (26) | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiements sur base d'actions | - | - | 1 881 | - | - | - | - | 1 881 | - | 1 881 |
| Achat et ventes d'actions propres | - | - | (104) | - | (1 222) | - | - | (1 326) | - | (1 326) |
| Distribution de dividendes | - | - | (66 444) | - | - | - | - | (66 444) | (1 032) | (67 476) |
| Incidence exploitation IAS 19 révisée | - | - | - | (8 311) | - | - | - | (8 311) | - | (8 311) |
| Autres variations | - | - | 74 | - | - | - | - | 74 | - | 74 |
| Situation au 30 juin 2012 retraitée | 84 253 | 711 111 | 192 216 ⁽²⁾ | (18 663) | (39 822) | 90 211 | 15 188 | 842 278 | 1 868 | 844 146 |

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

(2) Dont impact des restructurations dans les réserves :

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

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Note 1. Partenariats

Braintree

Le 7 février 2013 – Ipsen et Braintree Laboratories Inc. une société américaine spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de médicaments de spécialité, ont annoncé que Eziclen® / Izinova® (BLI-800) avait franchi avec succès l'étape de la procédure européenne d'enregistrement décentralisée, incluant seize pays. Le produit sera indiqué chez l'adulte pour le lavage intestinal avant toute procédure nécessitant un intestin propre (par exemple, visualisation des intestins sous endoscopie et radiologie ou lors d'une intervention chirurgicale).

Medicis Aesthetics Canada

Le 9 avril 2013 – Ipsen a annoncé que les autorités réglementaires canadiennes (Health Canada) ont délivré une autorisation de mise sur le marché pour la commercialisation de Dysport® (toxine botulique de type A injectable) pour la correction temporaire des rides glabellaires modérées à sévères chez l'adulte de moins de 65 ans. Medicis Aesthetics Canada, une division de Valeant Pharmaceutical, commercialisera Dysport® destiné à être utilisé en médecine esthétique au Canada.

Active Biotech

Le 25 avril 2013 - Active Biotech et Ipsen ont annoncé la révision du calendrier d'analyse de l'essai international de phase III 10TASQ10 portant sur l'évaluation de tasquinimod chez des patients atteints d'un cancer de la prostate métastatique résistant à la castration (mCRPC, metastatic castrate-resistant prostate cancer) n'ayant pas encore reçu de chimiothérapie.

Les deux sociétés prévoient désormais de réaliser la première analyse de survie sans progression de l'essai 10TASQ10 en 2014, en même temps que la première analyse intermédiaire de la survie globale.

La date de l'analyse intermédiaire de la survie globale dépendra du nombre d'événements observés. Le nombre d'événements de survie sans progression mesurée par radiologie requis pour le critère d'évaluation principal sera dépassé au moment de l'analyse intermédiaire de la survie globale.

Cette annonce ne remet pas en cause la valeur des actifs incorporels relatifs à la licence concédée par Active Biotech au 30 juin 2013.

Note 2. Autres événements significatifs

2.1. Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

Le 20 février 2013 - Cangene Corporation (Cangene) a acquis les droits mondiaux de l'IB1001 (Facteur IX recombinant). Cangene a accepté de verser un paiement initial de 5,9 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés à la commercialisation de l'IB1001 pouvant atteindre 50 millions de dollars, ainsi que des compléments de prix progressifs pouvant atteindre un pourcentage à deux chiffres sur les ventes annuelles nettes d'IB1001.

Le 21 mars 2013 - Ipsen et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. (Inspiration) ont annoncé la finalisation de la vente d'OBI-1, son produit phare en hémophilie, à Baxter International Inc. (Baxter), leader mondial du marché de l'hémophilie.

La transaction avait été annoncée le 24 janvier 2013. Dans le cadre de cette transaction, Ipsen et Inspiration ont accepté de vendre conjointement leurs droits respectifs relatifs à OBI-1.

Baxter a acquis les droits mondiaux d'OBI-1, un facteur VIII porcin recombinant (rpFVIII) en développement pour le traitement de l'hémophilie A congénitale avec inhibiteurs et l'hémophilie acquise de type A, ainsi que le site industriel d'Ipsen situé à Milford (Boston, MA, États-Unis). Les collaborateurs d'Ipsen travaillant sur le développement et la production de l'OBI-1 auront la possibilité de rejoindre Baxter.

Baxter a accepté de verser un paiement initial de 50 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés au développement et à la commercialisation d'OBI-1 pouvant atteindre 135 millions de dollars, ainsi que des compléments de prix progressifs compris entre 12,5% et 17,5% des ventes annuelles nettes du produit. OBI-1 est actuellement testé dans le cadre d'un essai clinique pivotale pour le traitement de patients atteints d'hémophilie acquise de type A.

La finalisation de la vente résulte d'un processus de vente conjointement engagé par Ipsen et Inspiration à la suite de la demande par Inspiration de la mise sous protection de la loi des faillites américaine (Chapter 11) le 30 octobre 2012.

Ipsen a octroyé à Inspiration un financement de type « Debtor-in-Possession » (DIP) d'un montant de 18,4 millions de dollars pour permettre la poursuite des activités d'Inspiration pendant le déroulement du processus de vente.

En conséquence des événements survenus depuis le 31 octobre, et conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les postes actifs et passifs relatifs à l'activité hémophilie, à l'exception du prêt de type « DIP », ont été regroupés au 31 décembre 2012 sur les lignes actifs et passifs détenus en vue de la vente du bilan consolidé.

L'«hémophilie» représentait un des quatre domaines thérapeutiques sur lequel Ipsen concentrait ses ressources et ses investissements. De plus, les flux de cette ligne d'activité sont clairement distingués et celle-ci fait partie d'un plan unique et coordonné pour s'en séparer. A ce titre cette activité remplit les critères d'une activité abandonnée pour laquelle le résultat de la période est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat. Cette ligne est analysée en note 15 des états financiers condensés du 30 juin 2013.

2.2. Rupture de l'approvisionnement d'Increlex®

Le 25 avril 2013 – Ipsen a annoncé que le fournisseur du principe actif d'Increlex® (mecasermin [rDNA origin]), Lonza, rencontre actuellement des problèmes de fabrication sur Increlex® dans son usine d'Hopkinton (MA, Etats-Unis).

L'interruption de l'approvisionnement d'Increlex® est effective depuis mi-juin aux Etats-Unis et est attendue au 3ème trimestre 2013 en Europe et dans le reste du monde. La reprise de l'approvisionnement avant fin 2013 n'est actuellement pas prévue.

Par ailleurs, la société Lonza a annoncé le 25 juillet la fermeture progressive de son site de Hopkinton, site de production d'Increlex. La société Lonza a cependant assuré que cette fermeture n'affectera pas ses obligations vis-à-vis de ses clients.

Dans ce contexte de rupture d'approvisionnement du marché et d'incertitude sur la date de sa reprise, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 une perte de valeur non récurrente relative à l'actif Increlex® (IGF-1) pour un montant de 11,7 millions d'euros. Après cette dépréciation, la valeur comptable de l'actif IGF-1 est nulle.

2.3. Réorganisation des activités en neurologie aux Etats-Unis

Le 14 juin 2013 – Ipsen a annoncé que, dans le cadre de l'accélération de l'exécution de sa stratégie aux Etats-Unis, le Groupe a décidé d'adopter un nouveau modèle organisationnel pour la distribution de Dysport® dans les indications thérapeutiques.

En raison de l'importance accrue des payeurs dans les prises de décisions et des nouvelles conditions dans l'accès au marché dans le domaine de la santé, Ipsen fait évoluer son modèle vers la gestion de comptes clés (*account management*) aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, les forces de vente de Dysport® ont été optimisées et recentrées, ce qui va permettre de mieux répondre aux besoins des médecins et des patients.

Suite à cette annonce, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 en « Coûts liés à des restructurations », des coûts non récurrents pour un montant de 4,3 millions d'euros, comprenant essentiellement les charges liées aux indemnités de rupture anticipée de certains contrats de travail.

2.4. Autres événements significatifs

Le 29 août 2013 – Ipsen a annoncé le départ d'Eric Drapé, Vice-Président Exécutif, Opérations techniques. Christel Bories, Directrice Générale Déléguée, assurera l'intérim de la fonction.

Note 3. Mesures administratives

Dans le contexte actuel de crise financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe ont continué d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique, dont certaines affectent les ventes et la rentabilité du Groupe en 2013. En outre, certaines mesures instaurées en 2012 ont continué d'impacter les comptes du Groupe, par comparaison d'une année sur l'autre.

3.1. Mesures affectant le premier semestre de l'exercice 2013

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

- En France, Tanakan® a été déremboursé au 1er mars 2012. Une taxe additionnelle sur les dépenses de promotion de 0,6% a également été introduite. En outre, les ventes de Nisis®/Nisco® et de Forlax® ont été négativement affectées par une circulaire du mois de juillet 2012 renforçant la pratique du « Tiers-payant » par laquelle le patient doit désormais avancer une partie du prix des médicaments princeps quand ceux-ci ont un générique sur le marché. Enfin, une baisse de prix de 5,5% sur NutropinAq® a été imposée par les autorités de santé et s'applique depuis juin 2013 ;
- En Espagne, Tanakan® a été déremboursé au 1er septembre 2012. La nouvelle ébauche du Décret Royal établissant les nouveaux prix pour les produits sur le marché depuis plus de 10 ans a été publiée en mars 2013 et affecte tous les analogues de la LhRH (*Luteinizing hormone-Releasing Hormone*). L'application de cette dernière devrait commencer à s'appliquer au 3ème trimestre 2013 ;
- En Italie, l'alignement des prix dans les appels d'offres régionaux de la LhRH n'est pas encore applicable du fait du contexte politique.

Dans les Autres Pays Européens :

- En Belgique, une baisse de prix modulée de -1,95% sur les produits remboursés est applicable depuis la mise en place de la taxe Inami le 1er avril 2013.
- Au Portugal, de nouveaux pays ont été introduits dans la composition du panier du système de prix de référence international, dont la Slovaquie, l'Espagne et la France. Pour les produits du marché ville, la règle est de prendre la moyenne du panier. Pour les produits hospitaliers, la règle est de prendre le prix le plus bas du panier depuis le 1er juin 2013. Aucun impact significatif n'est à noter pour Ipsen. De nouvelles mesures pour 2013 ont été publiées et requièrent une baisse de prix de 6,0% sur tous les médicaments ainsi que la contribution de l'industrie pharmaceutique à la baisse des dépenses de santé à travers la mise en place par chaque laboratoire pharmaceutique d'un fond de provision équivalent à 2% des ventes.
- En Lettonie, un appel d'offres national pour les analogues de la LhRH a été instauré pour prévenir les importations parallèles;
- En République Tchèque, la TVA sur les médicaments a augmenté de 14% à 15% en janvier 2013. De nouveaux prix ont été publiés le 1er janvier 2013. Ces derniers sont le résultat du système de prix de référence international (moyenne des 3 prix les plus faibles dans l'UE 18). En outre, depuis janvier 2013, les hormones de croissance ne sont plus considérées comme un produit hospitalier et sont à présent concernées par les révisions de prix;
- En Slovaquie, de nouveaux prix ont été publiés le 1er mars 2013. Ces derniers sont le résultat du système de prix de référence international fondé sur le 2ème prix le plus bas parmi les 27 pays de l'Union Européenne. Un nouveau bulletin de prix a été publié le 1er juin 2013. Les prix reposeront sur la moyenne des 3 prix les plus bas de 27 pays de l'Union Européenne ;
- En Grèce, la nouvelle liste de remboursement fondée sur la classification hybride ATC4 et le co-paiement des patients a été mise en place, remplaçant la règle de remboursement précédente. Une nouvelle liste de prix a été publiée le 1er avril 2013 impactant tous les analogues de la LhRH;
- En Finlande, une baisse de prix générale de 5% a été appliquée sur l'ensemble des médicaments au 1er février 2013;
- Aux Pays-Bas, la NZA (autorités de santé néerlandaises) a transféré le budget des hormones de croissance de la ville à l'hôpital et a introduit un nouveau système de remboursement au 1er janvier 2013. La publication de la liste contenant la prochaine vague de médicaments à passer au budget de l'hôpital a été officiellement retardée;
- En Pologne, une nouvelle limite de remboursement a été établie du fait de l'introduction sur le marché d'un nouveau concurrent de Décapeptyl®. Elle a entraîné la mise en place de co-paiements pour les patients au 1er janvier 2013 ainsi qu'une baisse de prix générale de l'industrie en tant que moyen de compensation;
- En Roumanie, alors que les prix sont annuellement révisés en mars, le MoH (Ministère de la Santé) a décidé de maintenir un gel des prix des médicaments pour une période additionnelle de 3 mois jusqu'au 30 septembre 2013, tandis que la méthodologie de détermination des prix utilisée pour les nouveaux produits restera inchangée.

Dans le Reste du Monde :

- La Chine travaille toujours sur son système de prix de référence international, qui inclurait dix pays dont les Etats-Unis, la France, l'Allemagne, la Corée du Sud et le Japon. Néanmoins, il n'existe aucun signe additionnel d'implémentation ou de contrôle à ce stade. En avril 2013, Tanakan® a été inclus dans la liste des médicaments de première nécessité (Essential Drug List ou EDL), une décision la plus souvent accompagnée d'une forte baisse des prix pouvant varier de 10% à 30%;
- En Algérie, un risque de référencement de classe sur la catégorie des analogues de la GnRH (Gonadotropin-Releasing Hormone) subsiste et pourrait se traduire par une baisse de prix des produits de cette catégorie;
- En Colombie, le prix des médicaments est devenu une priorité pour les autorités de santé suite au système de prix de référence international introduit à la mi-2012. Dans ce contexte, le groupe technique de la commission nationale des prix a publié fin juillet une liste de 195 marques de médicaments au coût élevé, dont Somatuline®, qui verront leurs prix plafonnés.

En outre, et toujours dans un contexte de crises financière et économique, les autorités publiques de nombreux pays où opère le Groupe continuent d'instaurer de nouvelles mesures de réduction des dépenses de santé publique qui pourront affecter les comptes du Groupe après 2013.

3.2. Mesures pouvant avoir un impact au-delà du premier semestre de l'exercice 2013

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

- En France, l'assiette de la taxe promotionnelle a été considérablement étendue à la communication institutionnelle et aux congrès, par un décret publié en décembre 2012;
- En Italie, le plafond des dépenses de médicaments à l'hôpital a été augmenté de 2,4% à 3,5% des dépenses hospitalières, avec une prise en charge d'un éventuel dépassement par l'industrie pharmaceutique à hauteur de 50,0% ;

- Au Royaume-Uni, le NHS étudie des propositions autour d'une tarification fondée sur la valeur, que le Gouvernement envisage d'introduire à partir de janvier 2014. La tarification fondée sur la valeur couvrira de nouveaux médicaments et un système ayant vocation à remplacer l'accord PPRS (Pharmaceutical Price Regulation Scheme) actuel sera également approuvé.

Dans les Autres Pays Européens :

- Au Portugal, le résultat des négociations entre l'industrie pharmaceutique et le Ministère de la Santé au sujet de la prise en compte par l'industrie des dépenses de remboursement excédant un certain plafond est attendu prochainement. Le montant définitif du remboursement pour 2012 et le plafond pour la valeur de marché 2013 ne sont pas encore connus. L'accord final dépendra en grande partie du montant que représentent les dépenses de médicaments en 2013 en pourcentage du PIB ;
- En Grèce, la clause de « claw-back » pourrait être ajustée avant la fin de l'année tandis que l'objectif défini par le Ministère de la Santé est pour l'instant de 2,44 milliards d'euros. Les autorités publiques visent 2 milliards d'euros en 2014 ;
- En Belgique, le système de prix de référence a été mis à jour avec de nouvelles règles et un panier de référence de 6 pays (France, Allemagne, Pays-Bas, Autriche, Irlande et Finlande). Le système n'est pas encore entré en application ;
- En Russie, dans le cadre de leur réforme de santé, les autorités de santé considèrent une évolution de la méthodologie de fixation des prix des médicaments de première nécessité (Essential Drug List ou EDL). Dorénavant, les prix des produits sur cette liste devraient être établis selon la moyenne pondérée des prix de tous les médicaments avec la même dénomination commune internationale (DCI) ;
- En Croatie, la République Tchèque a remplacé la France dans le panier des pays inclus dans le système de prix de référence international ;
- En Slovénie, un système de prix de référence thérapeutique a été introduit en juin 2013 mais n'est pas encore entré en application.

Dans le Reste du Monde :

- En Amérique Latine, douze pays (Argentine, Bolivie, Brésil, Chili, Colombie, Equateur, Guyane, Paraguay, Pérou, Surinam, Uruguay et Venezuela) se sont accordés pour créer une base de prix régional dans la perspective d'harmoniser les prix des médicaments dans la région. A ce stade, aucune nouvelle annonce n'a été faite concernant ce projet.

Note 4. Évolutions du périmètre de consolidation

La société de services « Ipsen Ukraine Services LLC » a été créée le 30 janvier 2013. Elle est incluse dans le périmètre de consolidation du 30 juin 2013 et est détenue et contrôlée à 100% par le Groupe.

Note 5. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Remarques liminaires :

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

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

Les comptes consolidés condensés ont été arrêtés le 29 août 2013 par le Conseil d'Administration.

5.1. Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2012 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

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

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

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2013 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2012.

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

Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2013 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2012 (décrits à la note 4 des comptes consolidés au 31 décembre 2012 publiés et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2013).

5.2. Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2013

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2013 sont listés ci-dessous

- ▶ **Amendements IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) » :**
Ces amendements, modifiant partiellement IAS 1 « Présentation des états financiers », exigent :
 - des sous-totaux distincts des éléments composant les « autres éléments du résultat global » qui sont appelés à un reclassement ultérieur dans la section « résultat net » de l'état des résultats (exemples : la couverture de flux de trésorerie, la conversion de devises étrangères) et de ceux qui ne peuvent être recyclés en résultat net (exemple : juste valeur des éléments comptabilisés en OCI selon IFRS 9) ;
 - que les impôts relatifs aux éléments présentés avant impôts soient présentés de manière séparée pour chacun des deux groupes d'éléments composant l'OCI (sans modifier cependant l'option actuelle de présenter ces éléments avant impôts ou nets d'impôt).
- ▶ **Amendement à IAS 12 « Impôts sur le résultat » intitulé « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents » :**
Cet amendement propose une démarche pratique à appliquer lors de l'estimation des impôts différés actifs et passifs sur les immeubles de placement évalués selon le modèle de la juste valeur, conformément à la norme IAS 40, Immeubles de placement. Le Groupe n'ayant pas d'immeubles de placement évalués selon IAS 40, l'amendement n'est pas applicable aux états financiers consolidés.

► *IAS 19 « Avantages au personnel » :*

Cette norme a été révisée en juin 2011 et est d'application obligatoire à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2013 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2012 et constitue un changement de méthode comptable. L'effet pour le Groupe est le suivant :

- La suppression de la méthode du corridor relative à la comptabilisation dans le résultat de l'exercice de l'amortissement des pertes et gains actuariels des régimes d'avantages du personnel à prestations définies : ainsi, les pertes et gains actuariels non encore comptabilisés au 31 décembre 2011 ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2012.
- En outre, les pertes et gains actuariels générés postérieurement au 1^{er} janvier 2012 sont immédiatement reconnus en autres éléments du résultat global et ne seront jamais recyclés en résultat. Ainsi, les états financiers consolidés de l'exercice 2012 ont été ajustés de l'annulation de l'amortissement des pertes et gains actuariels en charges administratives et commerciales, et de la comptabilisation des pertes et gains actuariels générés en 2012 en autres éléments non recyclables du résultat global.
- Le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime intervenus à compter du 1^{er} janvier 2012 est intégralement comptabilisé en résultat, en charges administratives et commerciales, la part des engagements non encore acquis n'étant plus amortie sur la durée d'acquisition des droits. Ainsi, les coûts des services passés non encore comptabilisés au 31 décembre 2011 ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2012, et les états financiers consolidés de l'exercice 2012 ont été ajustés de l'annulation de l'amortissement des coûts des services passés en charges administratives et commerciales.
- Le rendement attendu des actifs de couverture des régimes de retraite est évalué en utilisant le taux d'actualisation retenu pour l'évaluation des engagements.

Les effets du retraitement des principaux indicateurs 2012 sont :

- une baisse des capitaux propres au 30 juin 2012 de 18,8 millions d'euros;
- et une hausse du résultat net du premier semestre 2012 de 0,2 million d'euros avec respectivement une hausse du résultat opérationnel de 0,3 million d'euros et une hausse du résultat avant impôts de 0,4 million d'euros.

► *Amendement à IAS 34 « Information financière intermédiaire » :*

Cet amendement propose une simplification des éléments actifs et passifs à présenter au titre de l'information sectorielle pour un secteur donné si :

- si ces montants sont régulièrement fournis au principal décideur opérationnel;
- et s'il y a eu un changement significatif par rapport au montant présenté dans les derniers états financiers annuels pour ce secteur à présenter;

► *IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur » :*

Cette norme modifie l'exception relative aux portefeuilles dans l'IFRS 13 (l'exception qui permet à une entité d'évaluer la juste valeur d'un groupe d'actifs financiers et de passifs financiers sur la base du montant net lorsque l'entité gère ce groupe d'actifs financiers et de passifs financiers sur la base de son exposition nette au risque de marché ou au risque de crédit) afin de préciser que l'exception s'applique à l'ensemble des contrats compris dans le champ d'application de l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ou de l'IFRS 9 Instruments financiers, que ces contrats répondent ou non à la définition d'un actif financier ou d'un passif financier selon l'IAS 32 « Instruments financiers - présentation ».

Le Groupe est très peu impacté par cette norme.

► *Amendement à IFRS 7 intitulé « Informations à fournir – compensation des actifs et passifs financiers ».*

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2013.

Note 6. Saisonnalité de l'activité

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

Note 7. Secteurs opérationnels

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

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2013 sont les suivants :

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

7.1. Résultat opérationnel par secteur opérationnel

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | |
|---|----------------|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | Montants | Répartition | Montants | Répartition |
| Principaux pays d'Europe de l'Ouest | 102 236 | 39% | 122 437 | 46% |
| Autres pays d'Europe | 78 523 | 30% | 73 838 | 28% |
| Amérique du Nord | 4 474 | 2% | 2 207 | 1% |
| Reste du Monde | 75 149 | 29% | 66 456 | 25% |
| Total alloué | 260 382 | 100% | 264 938 | 100% |
| Non alloué | (139 378) | | (140 082) | |
| Résultat opérationnel du compte de résultat consolidé condensé | 121 004 | | 124 856 | |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Le résultat opérationnel non alloué s'est élevé pour le premier semestre 2013 à (139,4) millions d'euros, à comparer aux (140,1) millions d'euros enregistrés au premier semestre 2012. Il comprend notamment, pour (101,2) millions d'euros en 2013 et (97,0) millions d'euros en 2012, les frais de recherche et de développement centraux du Groupe ainsi que, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués et les autres produits et charges opérationnels correspondants principalement aux coûts non récurrents liés à la préparation et à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

7.2. Produits des activités ordinaires

7.2.1. Produits des activités ordinaires par secteur opérationnel

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | |
|---|----------------|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | Montants | Répartition | Montants | Répartition |
| Principaux pays d'Europe de l'Ouest | 271 670 | 41% | 288 221 | 44% |
| Autres pays d'Europe | 171 869 | 26% | 162 597 | 25% |
| Amérique du Nord | 46 350 | 7% | 45 300 | 7% |
| Reste du Monde | 173 796 | 26% | 161 624 | 25% |
| Total alloué | 663 685 | 100% | 657 742 | 100% |
| Non alloué | 263 | | 465 | |
| Produits des activités ordinaires du compte de résultat consolidé condensé | 663 948 | | 658 207 | |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Au sein des « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires, les produits de co-promotion et certains « Autres produits de l'activité » sont ventilés.

7.2.2. Chiffre d'affaires par secteur opérationnel

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | |
|---|----------------|-------------|--------------------------------------|-------------|
| | Montants | Répartition | Montants | Répartition |
| Principaux pays d'Europe de l'Ouest | 256 837 | 41% | 272 434 | 43% |
| Autres pays d'Europe | 167 722 | 26% | 159 751 | 25% |
| Amérique du Nord | 36 541 | 6% | 36 318 | 6% |
| Reste du Monde | 172 548 | 27% | 161 304 | 26% |
| Chiffres d'affaires du compte de résultat consolidé condensé | 633 648 | 100% | 629 807 | 100% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

7.2.3. Chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Oncologie | 154 553 | 162 119 |
| <i>dont Décapeptyl</i> ® | 147 121 | 156 088 |
| <i>dont Hexvix</i> ® | 7 421 | 6 020 |
| Endocrinologie | 164 209 | 154 417 |
| <i>dont Somatuline</i> ® | 123 399 | 113 334 |
| <i>dont NutropinAq</i> ® | 29 150 | 26 501 |
| <i>dont Increlex</i> ® | 11 659 | 14 582 |
| Neurologie | 130 645 | 123 249 |
| <i>dont Dysport</i> ® | 130 543 | 123 133 |
| Médecine de spécialité | 449 406 | 439 785 |
| Gastro-entérologie | 114 021 | 98 333 |
| <i>dont Smecta</i> ® | 61 736 | 54 478 |
| <i>dont Forlax</i> ® | 20 667 | 20 671 |
| Troubles cognitifs | 32 700 | 44 922 |
| <i>dont Tanakan</i> ® | 32 700 | 44 922 |
| Cardio-vasculaire | 12 165 | 22 429 |
| <i>dont Nisis</i> ® et <i>Nisisco</i> ® | 4 078 | 13 746 |
| <i>dont Ginkor</i> ® | 7 615 | 7 116 |
| Autres médicaments | 5 944 | 6 550 |
| <i>dont Adrovanse</i> ® | 5 197 | 5 967 |
| Médecine générale | 164 830 | 172 234 |
| Chiffre d'affaires total médicaments | 614 236 | 612 019 |
| Activités liées aux médicaments | 19 411 | 17 788 |
| Chiffre d'affaires Groupe | 633 648 | 629 807 |

7.3. Autres produits de l'activité

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|---------------|---|
| Redevances perçues ⁽¹⁾ | 7 732 | 5 892 |
| Produits forfaitaires - Licences ⁽²⁾ | 11 861 | 12 345 |
| Autres (produits de co-promotion, refacturation) ⁽³⁾ | 10 708 | 10 164 |
| Autres produits de l'activité du compte de résultat consolidé condensé | 30 300 | 28 400 |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

⁽¹⁾ Les redevances perçues se sont élevées à 7,7 millions d'euros à fin juin 2013, en hausse de 1,8 million d'euros d'une année sur l'autre en raison de l'augmentation des redevances versées par Medicis et Galderma.

⁽²⁾ Les produits forfaitaires liés à des accords de licences se sont élevés à 11,9 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Menarini, Galderma et Sanofi, stables d'une période à l'autre.

⁽³⁾ Les autres revenus se sont élevés à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2013 à comparer à 10,2 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend principalement certains revenus liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

Note 8. Personnel

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

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|------------------|---|
| Salaires et traitements | (139 370) | (145 807) |
| Charges sociales et fiscales | (54 806) | (51 465) |
| Sous-total | (194 176) | (197 272) |
| Charges sur avantages du personnel | (4 147) | (3 722) |
| Charges comptables semestrielles liées aux paiements sur base d'actions | (2 344) | (1 738) |
| Charges sociales liées aux paiements sur base d'actions | (196) | (144) |
| Sous-total charges liées aux paiements sur base d'actions | (2 540) | (1 882) |
| Participation et intéressement des salariés | (4 687) | (4 957) |
| Total | (205 550) | (207 833) |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Au 30 juin 2013, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 39,3% de la masse salariale brute (35,3% au 30 juin 2012).

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

Le Conseil d'Administration du 28 mars 2013 a attribué :

- au Président-Directeur Général : 22 590 actions gratuites
- au Directeur Général Délégué : 17 169 actions gratuites
- aux membres du Comité Exécutif : 40 100 actions gratuites
- à des bénéficiaires des filiales américaines : 34 329 actions gratuites
- à certains bénéficiaires des autres filiales du Groupe : 109 816 actions gratuites.

Ces attributions sont soumises à des conditions de présence. En outre, les attributions dédiées en faveur du Président-Directeur Général, du Directeur Général Délégué, des membres du Comité Exécutif et de certains bénéficiaires, sont soumises à des conditions de performance qualitatives et quantitatives fondées sur l'évolution du chiffre d'affaires et l'atteinte d'objectifs stratégiques définis par le Conseil d'Administration.

Pour les actions gratuites soumises à condition de performance, la période d'acquisition est de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans pour les résidents fiscaux en France et aux USA, et de 4 ans pour les autres bénéficiaires. Pour les actions gratuites non soumises à conditions de performance, s'agissant des bénéficiaires non-résidents fiscaux en France, hors USA, la période d'acquisition est de 4 ans. Pour les autres bénéficiaires, la période d'acquisition est de 2 ans associée à une période d'indisponibilité de 2 ans.

Note 9. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits opérationnels ont représenté 2,7 millions d'euros à comparer à 2,5 millions d'euros, un an auparavant.

Les autres charges opérationnelles ont représenté 3,9 millions d'euros à comparer à 14,1 millions d'euros, un an auparavant. Au 30 juin 2012, les autres charges opérationnelles avaient compris des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, à la résolution d'un litige commercial avec un partenaire et à une procédure administrative engagée envers le Groupe.

Au 30 juin 2013, les autres produits et charges opérationnels comprennent principalement les coûts liés à la sous-location du siège social.

Note 10. Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

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

Au premier semestre 2013, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 2,2 millions d'euros, à comparer à 5,6 millions d'euros un an auparavant.

Au 30 juin 2012, les amortissements des immobilisations incorporelles avaient compris l'accélération de l'amortissement de la marque du produit de médecine générale Nisis / Nisisco dépriorisé à la suite de l'arrivée de génériques sur le marché consécutive à la perte de son brevet en novembre 2011.

Note 11. Pertes de valeur

Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a annoncé que le fournisseur du principe actif d'Increlex®, Lonza, rencontrait des problèmes de fabrication sur Increlex® dans son usine d'Hopkinton (MA, Etats-Unis).

L'interruption de l'approvisionnement d'Increlex® est effective depuis mi-juin aux Etats-Unis et est attendue au 3ème trimestre 2013 en Europe et dans le reste du monde. La reprise de l'approvisionnement avant fin 2013 n'est actuellement pas prévue.

Par ailleurs, la société Lonza a annoncé le 25 juillet la fermeture progressive de son site de Hopkinton, site de production d'Increlex. La société Lonza a cependant assuré que cette fermeture n'affectera pas ses obligations vis-à-vis de ses clients.

Ces divers éléments ont constitué pour le Groupe au 30 juin 2013 un indice de perte de valeur pour l'actif incorporel IGF-1.

Dans ce contexte de rupture d'approvisionnement du marché et d'incertitude sur la date de sa reprise, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 une perte de valeur non récurrente relative à l'actif Increlex® (IGF-1) pour un montant de 11,7 millions d'euros.

Après cette dépréciation, la valeur comptable de l'actif IGF-1 est nulle.

Note 12. Coûts liés à des restructurations

Au premier semestre 2013, le Groupe a constaté un produit de 1,3 million d'euros sur la ligne « coûts liés à des restructurations » contre une charge de 3,9 millions d'euros à fin juin 2012.

Dans le cadre de l'accélération de l'exécution de sa stratégie aux Etats-Unis, le Groupe a adopté en juin 2013 un nouveau modèle organisationnel en comptes clés (account management) pour la distribution de Dysport® dans les indications thérapeutiques aux Etats Unis. Cette décision est liée à l'importance accrue des payeurs dans les prises de décisions et des nouvelles conditions dans l'accès au marché dans le domaine de la santé. Dans ce contexte, les forces de vente de Dysport® ont été optimisées et recentrées pour mieux répondre aux besoins des médecins et des patients.

En conséquence, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 des coûts non récurrents pour un montant de 4,3 millions d'euros, comprenant essentiellement les charges liées aux indemnités de rupture anticipée des contrats de travail.

D'autre part, à fin décembre 2012, le Groupe avait constaté dans ses comptes une provision non récurrente correspondant principalement au Plan de Sauvegarde de l'Emploi de la filière de médecine générale en France pour lequel les consultations sociales avaient débuté au quatrième trimestre 2012. Le calcul de cette provision a été ajusté suite aux dernières négociations et a conduit à une reprise dans les comptes au 30 juin 2013.

Note 13. Résultat financier

13.1. Coût de l'endettement financier net

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|--|----------------|---|
| Produits de cession OPCVM | 51 | 809 |
| Produits financiers sur option de taux | - | - |
| Total des produits sur actifs financiers détenus à des fins de transactions | 51 | 809 |
| Autres produits financiers | 7 803 | (180) |
| Total des produits sur prêts et créances | 7 803 | (180) |
| Produits financiers | 7 854 | 629 |
| Intérêts sur endettement | (869) | (727) |
| Intérêts sur fonds de participation des salariés | (214) | (282) |
| Total des charges sur passifs financiers au coût amorti | (1 083) | (1 010) |
| Charges financières sur instruments de couverture de change | (85) | (49) |
| Autres charges financières | - | - |
| Total des charges sur actifs financiers détenus à des fins de transactions | (85) | (49) |
| Charges financières | (1 168) | (1 059) |
| Coût de l'endettement financier net | 6 686 | (430) |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Le coût de l'endettement financier net a représenté un produit de 6,7 millions, à comparer à (0,4) million d'euros, un an auparavant. Ce produit net comprend principalement la réception d'un produit financier lié au remboursement du financement de type « Debtor in possession » (DIP) accordé par Ipsen fin 2012 à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. suite à la vente à Baxter et Cangene des actifs liés à l'hémophilie.

13.2. Autres produits et charges financiers

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------------|---|
| Variation de juste valeur du warrant et des options de conversion | - | - |
| Effet de change sur la juste valeur du warrant et des options de conversion | - | - |
| Autres effets de change | (4 965) | (2 349) |
| Produits et charges sur actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur | (4 965) | (2 349) |
| Dépréciations nettes des titres de participation non consolidés | 48 | 11 618 |
| Dépréciations nettes des autres immobilisations financières | 14 | 1 |
| Résultat de cession sur actifs disponible à la vente | - | 545 |
| Produits et charges sur actifs disponibles à la vente | 62 | 12 164 |
| Produits financiers sur avantages au personnel (IAS 19) | 681 | 828 |
| Charges financières sur avantages au personnel (IAS 19) | (1 368) | (1 642) |
| Autres éléments financiers | (13) | 343 |
| Total autres produits et charges financiers | (5 603) | 9 344 |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Les autres produits et charges financiers ont représenté une charge de 5,6 millions d'euros au 30 juin 2013 alors qu'ils avaient représenté un produit de 9,3 millions d'euros un an auparavant.

En 2013, le Groupe a constaté un impact négatif de change de 5,0 millions d'euros contre 2,3 millions d'euros un an auparavant.

En 2012, les autres produits et charges financiers avaient été impactés par la cession des titres de Spirogen et Vernalis, ainsi que par la réception d'un produit non récurrent provenant d'un complément de prix lié à la cession en 2010 des titres PregLem Holdings SA.

Note 14. Impôts sur le résultat

14.1. Détail de la charge

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|------------------------------|-----------------|---|
| Impôt courant | (24 667) | (31 990) |
| Impôt différé | (7 088) | (1 888) |
| Charge réelle d'impôt | (31 755) | (33 878) |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

14.2. Taux effectif d'impôt

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|----------------|---|
| Résultat des activités poursuivies | 90 332 | 99 891 |
| Résultat des activités poursuivies | 90 332 | 99 891 |
| Impôt sur le résultat | (31 755) | (33 878) |
| Résultat des activités poursuivies avant impôt | 122 087 | 133 769 |
| Taux effectif d'imposition | 26,0% | 25,3% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Au 30 juin 2013, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 26,0% du résultat avant impôt des activités poursuivies à comparer à un taux effectif d'impôt de 25,3% au 30 juin 2012.

Cette différence s'explique notamment par :

- le crédit d'impôt recherche, qui bien que resté stable en volume entre juin 2012 et juin 2013, a vu son effet relatif augmenté de 1 point.
- l'entrée en vigueur en France d'une nouvelle taxe de 3% sur les distributions de dividendes a eu un impact négatif de 1,6 point.

Hors effet des éléments non récurrents opérationnels, financiers et fiscaux, le TEI s'est élevé à 25,0% en juin 2013, comparé à 23,3 % en juin 2012.

14.3. Actifs et passifs d'impôts différés

- Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 publié en 2012 | Changements de méthodes liés à la norme IAS 19 | 31 décembre 2012 retraité publié en 2013 | Variation de la période | | | | | 30 juin 2013 |
|-----------------------------|------------------------------------|--|--|-------------------------|---|--|--|----------------------|----------------|
| | | | | Écarts de conversion | Charge/ produit au compte de résultat des activités abandonnées | Impôts différés comptabilisés directement en réserves | Charge / produit au compte de résultat consolidé condensé | Autres mouvements | |
| Actifs d'impôts différés | 208 162 | 7 280 | 215 442 | 952 | 28 | (1 085) | (6 657) | | 208 680 |
| Passifs d'impôts différés | (2 767) | 280 | (2 487) | 6 | - | - | (431) | | (2 912) |
| Actif / (Passif) net | 205 395 | 7 560 | 212 955 | 958 | 28 | (1 085) | (7 088) | - | 205 768 |

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

L'examen des actifs d'impôts différés conduit par le Groupe n'a pas montré de risque additionnel de prescription de certains déficits reportables à un horizon qui ne permettrait pas au Groupe de pouvoir les utiliser. La situation sera revue au second semestre en fonction des évolutions des marchés concernés.

Note 15. Activités abandonnées et actifs / passifs correspondants, actifs / passifs relatifs à des actifs destinés à être cédés

Le résultat des activités non poursuivies est de 6,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2013, contre (9,2) millions d'euros au 30 juin 2012.

Le 20 février 2013, Cangene Corporation (Cangene) a acquis les droits mondiaux de l'IB1001 (Facteur IX recombinant). Cangene a accepté de verser un paiement initial de 5,9 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés à la commercialisation de l'IB1001 pouvant atteindre 50 millions de dollars, ainsi que des compléments de prix progressifs pouvant atteindre un pourcentage à deux chiffres sur les ventes annuelles nettes d'IB1001.

Le 21 mars 2013, le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont annoncé la finalisation de la vente d'OBI-1, leur produit phare en hémophilie, à Baxter International Inc. (Baxter), leader mondial du marché de l'hémophilie.

La transaction avait été annoncée le 24 janvier 2013. Dans le cadre de cette transaction, le Groupe et Inspiration avaient accepté de vendre conjointement leurs droits respectifs relatifs à OBI-1.

Baxter a acquis les droits mondiaux d'OBI-1, un facteur VIII porcin recombinant (rpFVIII) en développement pour le traitement de l'hémophilie A congénitale avec inhibiteurs et l'hémophilie acquise de type A, ainsi que le site industriel d'Ipsen situé à Milford (Boston, MA, Etats-Unis). Les collaborateurs d'Ipsen travaillant sur le développement et la production de l'OBI-1 ont eu la possibilité de rejoindre Baxter.

Baxter a accepté de verser un paiement initial de 50 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés au développement et à la commercialisation d'OBI-1. La finalisation de la vente résulte d'un processus de vente conjointement engagé par Ipsen et Inspiration à la suite de la demande par Inspiration de la mise sous protection de la loi des faillites américaine (Chapitre 11) le 30 octobre 2012.

Ipsen avait octroyé à Inspiration un financement de type « Debtor-in-Possession » (DIP) d'un montant de 18,4 millions de dollars pour permettre la poursuite des activités d'Inspiration pendant le déroulement du processus de vente. Les paiements initiaux de Baxter et Cangene ont principalement permis de rembourser le prêt effectué par Ipsen.

L'Hémophilie représentait l'un des quatre domaines thérapeutiques sur lesquels Ipsen concentrait ses ressources et ses investissements. Cette activité remplissant les critères d'une activité abandonnée, son résultat, dès le 31 décembre 2012 a été présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

Au 30 juin 2013, le résultat des activités abandonnées comprend principalement le remboursement négocié des honoraires de conseils payés par Ipsen lors du processus de vente conjoint des actifs avec Inspiration et l'effet d'impôt lié à l'indemnisation par le Groupe de la filiale américaine ayant cédé ses actifs.

15.1. **Passage du compte de résultat au 30 juin 2012 publié au compte de résultat retraité selon les normes IFRS 5 et IAS19 Révisée**

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2012 publié en 2012 | Retraitements selon IFRS 5 | Retraitements selon IAS 19 révisée | 30 juin 2012 retraité et publié en 2013 |
|---|--------------------------------|-------------------------------|--|---|
| Chiffre d'affaires | 629 807 | - | - | 629 807 |
| Autres produits de l'activité | 45 219 | (16 819) | - | 28 400 |
| Produits des activités ordinaires | 675 026 | (16 819) | - | 658 207 |
| Coût de revient des ventes | (128 996) | - | 75 | (128 921) |
| Frais de recherche et développement | (131 469) | 13 089 | 84 | (118 296) |
| Frais commerciaux | (229 639) | 1 495 | 135 | (228 009) |
| Frais généraux et administratifs | (48 965) | 1 073 | 37 | (47 855) |
| Autres produits opérationnels | 2 505 | - | - | 2 505 |
| Autres charges opérationnelles | (14 075) | - | - | (14 075) |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | (5 610) | - | - | (5 610) |
| Coûts liés à des restructurations | (3 860) | - | - | (3 860) |
| Pertes de valeur | 10 770 | - | - | 10 770 |
| Résultat opérationnel | 125 687 | (1 162) | 331 | 124 856 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 2 548 | (1 919) | - | 629 |
| Coût de l'endettement financier brut | (1 059) | - | - | (1 059) |
| Coût de l'endettement financier net | 1 489 | (1 919) | - | (430) |
| Autres produits et charges financiers | 13 966 | (4 691) | 69 | 9 344 |
| Impôts sur le résultat | (36 496) | 2 804 | (186) | (33 878) |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | (14 155) | 14 155 | - | - |
| Résultat des activités poursuivies | 90 490 | 9 187 | 214 | 99 891 |
| Résultat des activités abandonnées | - | (9 187) | - | (9 187) |
| Résultat consolidé | 90 490 | - | 214 | 90 704 |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen | 90 211 | - | 214 | 90 425 |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | 279 | - | - | 279 |

15.2. **Détail du résultat net des activités non poursuivies au compte de résultat**

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|--|--------------|---|
| Produits des activités ordinaires | 7 749 | 16 819 |
| Coût de revient des ventes | - | - |
| Frais de recherche et développement | (7 509) | (13 089) |
| Frais commerciaux | (276) | (1 495) |
| Frais généraux et administratifs | (1 348) | (1 073) |
| Autres produits opérationnels | 4 014 | - |
| Autres charges opérationnelles | (1 432) | - |
| Autres produits et charges financiers | (48) | 4 691 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | - | - |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - | 1 919 |
| Résultat avant impôt des activités abandonnées | 1 150 | 7 772 |
| Impôt sur le résultat associé | 5 057 | (2 804) |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | - | (14 155) |
| Pertes de valeur liées aux actifs destinés à être cédés | - | - |
| Impôts sur le résultat | - | - |
| Résultat net des activités non poursuivies | 6 207 | (9 187) |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Au 30 juin 2013, le résultat net des activités non poursuivies s'élève à 6,2 millions d'euros.

15.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés par activité

| (en milliers d'euros) | Notes | 30 juin 2013 | | | 30 juin 2012 | | |
|---|-------|---------------------|---|-----------------|---------------------|---|-----------------|
| | | Activité poursuivie | activités destinées à être cédées / abandonnées | Total | Activité poursuivie | activités destinées à être cédées / abandonnées | Total |
| Résultat consolidé | | 90 332 | 6 207 | 96 539 | 99 891 | (9 187) | 90 704 |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | | - | - | - | - | 14 155 | 14 155 |
| Résultat avant quote-part des entreprises associées | | 90 332 | 6 207 | 96 539 | 99 891 | 4 968 | 104 859 |
| Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | | | | | | | |
| - Amortissements, provisions | | 18 037 | 434 | 18 471 | 3 622 | 961 | 4 583 |
| - Pertes de valeur | 17.2 | 11 712 | | 11 712 | (10 770) | - | (10 770) |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers | | (1 925) | | (1 925) | (2 560) | - | (2 560) |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés | | 256 | (95) | 161 | (277) | - | (277) |
| - Quote-part des subventions virée au résultat | | (26) | | (26) | (38) | - | (38) |
| - Ecart de conversion | | 4 764 | | 4 764 | (784) | (4 691) | (5 475) |
| - Variation des impôts différés | 14.3 | 7 088 | (28) | 7 060 | 866 | - | 866 |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions | | 2 540 | | 2 540 | 1 881 | - | 1 881 |
| - Boni/mali sur cessions d'actions propres | | 135 | | 135 | (104) | - | (104) |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie | | 438 | | 438 | 1 358 | - | 1 358 |
| Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement | | 133 351 | 6 518 | 139 869 | 93 085 | 1 238 | 94 323 |
| - (Augmentation) / diminution des stocks | 20.1 | (7 556) | - | (7 556) | (303) | - | (303) |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés | 20.1 | (63 746) | - | (63 746) | (32 233) | - | (32 233) |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés | 20.1 | (20 651) | - | (20 651) | (9 319) | - | (9 319) |
| - Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats | 20.1 | 41 258 | - | 41 258 | 39 570 | 2 379 | 41 949 |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité | 20.1 | (33 908) | (741) | (34 649) | (27 144) | (4 109) | (31 253) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | (84 603) | (741) | (85 344) | (29 429) | (1 730) | (31 159) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ | | 48 748 | 5 777 | 54 525 | 63 656 | (492) | 63 164 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 18 | (10 863) | - | (10 863) | (18 758) | - | (18 758) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 17 | (1 082) | | (1 082) | (13 721) | - | (13 721) |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels | | 143 | | 143 | 17 | - | 17 |
| Acquisitions de titres de participation non consolidés | | - | - | - | (60) | - | (60) |
| Souscriptions d'obligations convertibles | | - | - | - | - | (28 602) | (28 602) |
| Produits de cession de titres | | - | - | - | 12 304 | - | 12 304 |
| Versements aux actifs de régimes | | (1 198) | - | (1 198) | (959) | - | (959) |
| Flux d'investissement - Divers | 19 | (540) | | (540) | 1 203 | | 1 203 |
| Dépôts versés | 19 | 411 | | 411 | 103 | | 103 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement | | (15 568) | - | (15 568) | (7 637) | - | (7 637) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | (28 697) | - | (28 697) | (27 508) | (28 602) | (56 110) |
| Émission d'emprunts à long terme | 24 | 40 000 | - | 40 000 | - | - | - |
| Remboursement d'emprunts à long terme | 24 | (179) | - | (179) | (178) | - | (178) |
| Augmentation de capital d'Ipsen | | 301 | - | 301 | - | - | - |
| Titres d'autocontrôle | | 112 | - | 112 | (1 223) | - | (1 223) |
| Dividendes versées par Ipsen | 22.4 | (66 592) | - | (66 592) | (66 444) | - | (66 444) |
| Dividendes versées par les filiales aux actionnaires minoritaires | | (100) | - | (100) | (1 032) | - | (1 032) |
| Financement de type DIP | | 7 066 | - | 7 066 | - | - | - |
| Dépôts reçus | | - | - | - | 12 | - | 12 |
| Variation du besoin de fonds de roulement lié aux opérations de financement | 20.1 | (1 361) | - | (1 361) | (71) | - | (71) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | (20 753) | - | (20 753) | (68 936) | - | (68 936) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | (702) | 5 777 | 5 075 | (32 788) | (29 094) | (61 882) |
| Trésorerie à l'ouverture | 21 | 113 289 | - | 113 289 | 144 831 | - | 144 831 |
| Incidence des variations du cours des devises | | (765) | - | (765) | 1 270 | - | 1 270 |
| Trésorerie à la clôture | 21 | 111 822 | 5 777 | 117 599 | 113 313 | (29 094) | 84 219 |

15.4. « Actifs destinés à être cédés / relatifs à des activités abandonnées » et « Passifs relatifs aux activités destinés à être cédés / à des activités abandonnées » au bilan

Suite à la finalisation de la vente des actifs « Hémophilie » du Groupe en mars 2013, les actifs relatifs:

- au site industriel de Milford où est produit l'OBI-1 ;
- aux droits de développement et commerciaux d'OBI-1 ;
- aux droits commerciaux d'IB1001 (FIX) détenus par le groupe Ipsen ;
- aux titres, obligations convertibles et autres actifs financiers d'Inspiration Biopharmaceuticals Inc. détenus par le Groupe.

ne figurent plus dans les « Actifs destinés à être cédés » à fin juin 2013.

Note 16. Goodwill

16.1. Goodwill nets au bilan

- Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 | Mouvements de la période | | | | 30 juin 2013 |
|-----------------------|------------------|--------------------------|-------------|------------------------|---------------------|----------------|
| | | Augmentations | Diminutions | Variation de périmètre | Écart de conversion | |
| Goodwill bruts | 307 134 | - | - | - | 721 | 307 855 |
| Pertes de valeur | (8 938) | - | - | - | 353 | (8 585) |
| Goodwill nets | 298 196 | - | - | - | 1 074 | 299 270 |

Les Goodwill bruts présentés au bilan du 30 juin 2013 résultent :

- de la structuration du Groupe opérée entre 1998 et 2004 par la prise de contrôle par le Groupe de la société SCRAS et ses filiales, à hauteur de 135,3 millions d'euros puis par l'acquisition de la société BB et Cie à hauteur de 53,5 millions d'euros;
- de l'acquisition de la société Sterix Ltd en 2004, à hauteur de 8,6 millions d'euros, totalement dépréciés au moment du regroupement d'entreprises;
- de l'acquisition de la société Beaufour Ipsen Farmaceutica LTA en 2007 pour 0,2 million d'euros ;
- de l'acquisition de la société Vernalis Inc. le 1er juillet 2008 pour 3,5 millions d'euros et de la prise de contrôle d'Ipsen Biopharmaceuticals Inc. le 16 octobre 2008 pour 159,2 millions d'euros, opérations qui ont généré un Goodwill résiduel de 110,3 millions d'euros.

16.2. Pertes de valeur des Goodwill

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

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

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

Le Groupe a identifié un indice de perte de valeur possible sur le Goodwill Amérique du Nord suite à l'annonce de la réorganisation des activités en neurologie (voir note 2.3). Un test spécifique a été établi pour ce Goodwill qui ne démontre pas la nécessité de le déprécier à fin juin 2013.

Aux 30 juin 2013, 31 décembre 2012 et 30 juin 2012, aucune perte de valeur relative aux Goodwill n'a été constatée.

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

Note 17. Autres immobilisations incorporelles

17.1. Évolution du poste au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 | Variation de la période | | | | | 30 juin 2013 |
|--|------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| | | Augmentations | Diminutions | Variation de périmètre | Écarts de conversion | Autres mouvements | |
| Propriété intellectuelle | 412 125 | 485 | (1 460) | - | 135 | 2 186 | 413 471 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 2 001 | 597 | - | - | - | 422 | 3 020 |
| Avances et acomptes | 4 080 | - | - | - | - | (2 580) | 1 500 |
| Immobilisations brutes | 418 206 | 1 082 | (1 460) | - | 135 | 29 | 417 991 |
| Amortissements | (103 105) | (6 240) | 1 390 | - | (145) | 74 | (108 025) |
| Pertes de valeur | (185 925) | (11 712) | - | - | 36 | - | (197 602) |
| Immobilisations nettes | 129 176 | (16 870) | (70) | - | 26 | 102 | 112 364 |

Le poste « Pertes de valeur » prend notamment en compte la dépréciation de l'actif incorporel reconnu au titre de la licence de l'IGF-1 pour 11,7 millions d'euros.

17.2. Perte de valeur

Le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 une perte de valeur non récurrente relative à l'actif Increlex® (IGF-1) pour un montant de 11,7 millions d'euros. Après cette dépréciation, la valeur comptable de l'actif IGF-1 est nulle (cf. note 11).

Note 18. Immobilisations corporelles

18.1. Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 | Variations de la période | | | | | 30 juin 2013 |
|-------------------------------|------------------|--------------------------|----------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| | | Augmentations | Diminutions | Variation de périmètre | Écarts de conversion | Autres mouvements | |
| Terrains | 16 880 | - | - | - | (52) | 107 | 16 935 |
| Constructions | 175 816 | 160 | (280) | - | (241) | 637 | 176 093 |
| Matériels et outillages | 234 121 | 626 | (425) | - | (2 107) | 2 370 | 234 585 |
| Autres immobilisations | 103 508 | 1 477 | (1 462) | - | (312) | 3 897 | 107 109 |
| Immobilisations en cours | 116 861 | 8 499 | - | - | (2 663) | (5 971) | 116 726 |
| Avances et acomptes | 117 | 101 | - | - | - | (138) | 80 |
| Immobilisations brutes | 647 303 | 10 863 | (2 167) | - | (5 373) | 902 | 651 528 |
| Amortissements | (353 022) | (13 825) | 2 039 | - | 1 797 | (570) | (363 582) |
| Pertes de valeur | (12 500) | - | - | - | - | - | (12 500) |
| Immobilisations nettes | 281 781 | (2 961) | (129) | - | (3 576) | 331 | 275 446 |

Note 19. Autres actifs non courants

19.1. Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 publié en 2012 | Changements de méthodes liés à la norme IAS 19 | 31 décembre 2012 retraité publié en 2013 | Mouvements de la période | | | | | | | | 30 juin 2013 |
|---|------------------------------------|--|---|--------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------------|--|---------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | | | | Flux d'investissements | Flux de financements | Variation des actifs de régime | Reclassement des dérivés | Variation de juste valeur en résultat | Actualisation | Écarts de conversion | Autres mouvements | |
| | | | | (A) | (B) | (C) | (D) | (E) | (F) | (G) | (H) | |
| Actifs nets de financement des régimes postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾ | 6 690 | (6 690) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actifs financiers non courants (actifs financiers évalués à la juste valeur) | 6 690 | (6 690) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligations convertibles | 3 200 | | 3 200 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 200 |
| Contrat de liquidité | 2 315 | | 2 315 | 324 | - | - | - | - | - | - | - | 2 639 |
| Avances - Sociétés non consolidées | 344 | | 344 | (73) | - | - | - | - | - | (11) | - | 260 |
| Autres immobilisations financières ⁽²⁾ | 7 669 | | 7 669 | (6 777) | - | - | - | - | - | (22) | (48) | 822 |
| Dépôts versés | 5 179 | | 5 179 | (411) | - | - | - | - | 18 | (7) | - | 4 779 |
| Autres actifs non courants (prêts, créances et autres) ⁽³⁾ | 18 707 | | 18 707 | (6 937) | - | - | - | - | 18 | (40) | (48) | 11 700 |

⁽¹⁾ Avantages au personnel

⁽²⁾ L'évolution du poste s'explique principalement par une variation du financement de type DIP.

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

Note 20. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

20.1. Évolution du poste

- Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 | Mouvements de la période | | | | | | | 30 juin 2013 |
|--|------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| | | Variation du BFR lié à l'activité | Variation du BFR lié aux investissements | Variation du BFR lié au financement | Variation de périmètre | Écarts de conversion | Variation de juste valeur en résultat | Autres mouvements | |
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | (E) | (F) | (G) | |
| Stocks | 127 857 | 7 556 | - | - | - | (1 979) | - | - | 133 434 |
| Clients | 256 301 | 63 746 | - | - | - | (4 092) | - | (30) | 315 925 |
| Actifs d'impôts exigibles | 54 401 | (30 333) | - | - | - | (58) | - | - | 24 010 |
| Autres actifs courants | 53 633 | 2 810 | (2) | - | - | (715) | - | (1) | 55 725 |
| Prêts et créances ⁽¹⁾ | 492 192 | 43 779 | (2) | - | - | (6 844) | - | (31) | 529 094 |
| Actifs financiers courants | 516 | - | - | - | - | - | 1 071 | - | 1 587 |
| Actifs financiers détenus à des fins de transactions ⁽²⁾ | 516 | - | - | - | - | - | 1 071 | - | 1 587 |
| Fournisseurs | (159 799) | 20 651 | - | - | - | 680 | - | 172 | (138 296) |
| Passifs d'impôts exigibles | (3 325) | (10 925) | - | - | - | 74 | - | - | (14 176) |
| Autres passifs courants | (198 320) | 31 182 | 15 570 | 1 476 | - | (1 841) | - | (12 367) | (164 300) |
| Autres passifs non courants | (133 772) | (83) | - | - | - | 3 739 | - | 11 463 | (118 653) |
| Intérêts sur autres passifs financiers ⁽³⁾ | (677) | - | - | (115) | - | - | - | 423 | (369) |
| Passifs financiers au coût amorti ⁽⁴⁾ | (495 897) | 40 825 | 15 570 | 1 361 | - | 2 652 | - | (309) | (435 794) |
| Total | (3 189) | 84 604 | 15 568 | 1 361 | - | (4 192) | 1 071 | (340) | 94 887 |

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

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

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

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

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

Le Groupe n'a pas constaté de dépréciation complémentaire sur ses créances envers les hôpitaux publics grecs, espagnols, italiens et portugais, la situation étant globalement contenue, alors que des dépréciations à hauteur de 0,4 million d'euros avaient été constatées au premier semestre 2012, du fait notamment de retards de paiement significatifs.

20.2. Détail des postes

20.2.1. Autres actifs courants et actifs financiers courants

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 |
|---|---------------|------------------|
| Avances et acomptes versés | 11 005 | 7 417 |
| Créances sur immobilisations et comptes rattachés | - | 2 |
| T.V.A. à récupérer | 15 774 | 21 448 |
| Créances diverses | 9 450 | 9 608 |
| Charges constatées d'avance | 19 496 | 15 158 |
| Total des autres actifs courants (prêts et créances) ⁽¹⁾ | 55 725 | 53 633 |
| Instruments dérivés | 1 587 | 516 |
| Total des actifs financiers courants (actifs financiers détenus à des fins de transactions) ⁽²⁾ | 1 587 | 516 |

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

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

20.2.2. Autres passifs courants et passifs non courants

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 |
|---|----------------|------------------|
| T.V.A. à payer | 9 900 | 10 961 |
| Autres dettes fiscales | 5 319 | 4 111 |
| Dettes sociales | 77 703 | 91 868 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 8 604 | 24 177 |
| Dettes diverses | 38 417 | 41 967 |
| Produits constatés d'avance | 24 357 | 25 237 |
| Total des autres passifs courants (Passifs financiers au coût amorti) | 164 300 | 198 320 |
| Produits constatés d'avance non courants | 118 653 | 133 772 |
| Total des autres passifs non courants (Passifs financiers au coût amorti) ⁽¹⁾ | 118 653 | 133 772 |

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

L'évolution du poste « Autres passifs non courants » est présentée en note 20.1

Note 21. Trésorerie nette

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 |
|--|----------------|------------------|
| Actifs financiers détenus à des fins de transactions: | | |
| - SICAV / OPCVM monétaires euro | 47 481 | 45 086 |
| - Certificats de dépôts de durée inférieure à 3 mois | - | - |
| Prêts et créances: | | |
| - Dépôts à terme rémunérés | 6 931 | 10 000 |
| Disponibilités | 66 795 | 58 555 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie - Bilan Actif | 121 207 | 113 641 |

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

Les valeurs mobilières de placement au 30 juin 2013 sont disponibles à tout moment, sous un préavis n'excédant jamais 24 heures.

Au sein des dépôts à terme, aucune échéance des sommes investies au 30 juin 2013 n'excédait fin juillet 2013.

Note 22. Capitaux propres consolidés

22.1. Composition du capital

Au 30 juin 2013, le capital social est de 84 122 923 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 594 002 actions à droit de vote double, contre 84 255 573 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 57 367 173 actions à droit de vote double au 31 décembre 2012.

Ces variations font suite :

- sur l'exercice 2013, à la réduction du capital de 155 120 actions, à l'attribution de 13 800 actions gratuites dans le cadre du plan de souscription du 6 décembre 2005 et à l'attribution de 8 870 actions dans le cadre du plan du 30 mars 2009;

- sur l'exercice 2012, à l'attribution définitive de 2 800 actions gratuites dans le cadre du plan du 29 septembre 2008 et de 26 000 actions gratuites dans le cadre du plan du 31 mars 2010.

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

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

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | 31 décembre 2012 |
|---|---------------------|-------------------------|
| Capital social d'Ipsen | 84 123 | 84 256 |
| Prime d'apport | 29 809 | 29 809 |
| Prime d'émission | 681 596 | 681 303 |
| Réserve légale d'Ipsen | 44 686 | 44 686 |
| Autres réserves sociales d'Ipsen | 149 796 | 153 159 |
| Autres réserves et résultats consolidés | (52 646) | (68 999) |
| Total | 937 364 | 924 214 |

22.3. Résultat par action

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

L'ensemble des plans de stock-options ne sont pas dilutifs aux 30 juin 2013 et 30 juin 2012 excepté les plans de novembre 2005, mars 2009 et juin 2011.

Tous les plans d'actions gratuites 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 et 2013 non conditionnés à un certain niveau de performance du Groupe sont inclus dans le nombre moyen pondéré d'actions du résultat de base et, par voie de conséquence, dans le résultat dilué.

Il n'y a pas de transactions sur actions intervenant après le 30 juin 2013 et qui auraient significativement modifié le nombre d'actions utilisées dans le calcul du résultat de base et dilué par action.

| | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 (ajusté) | 30 juin 2012 |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Nombre d'actions ordinaires aux 31 décembre 2012 et 2011 | 84 255 373 | 84 226 573 | 84 226 573 |
| Actions propres (nombre moyen pondéré) | (889 179) | (1 174 955) | (1 174 955) |
| Effets des options levées sur le premier semestre 2013 - plan du 6 décembre 2005 - bénéficiaires résidents étrangers | 4 816 | | |
| Effets des actions gratuites - plan du 29 septembre 2008- bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance | | 9 850 | 9 850 |
| Effets des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009- bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance | | | - |
| Effets des actions gratuites - plan du 22 janvier 2009- bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance | 31 320 | 31 320 | 31 770 |
| Effets des actions gratuites - plan du 30 mars 2009- bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance | 4 435 | 12 120 | 13 110 |
| Effets des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009- bénéficiaires résidents français - changement de résidence | | | 11 000 |
| Effets des actions gratuites - plan du 10 novembre 2009- bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance | | | - |
| Effets des actions gratuites - plan du 31 mars 2010- bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance | 15 150 | 36 130 | 41 900 |
| Effets des actions gratuites - plan du 31 mars 2010- bénéficiaires résidents étrangers - sans conditions de performance | 22 110 | 22 110 | 22 110 |
| Effets des actions gratuites - plan du 31 mars 2010- bénéficiaires résidents français - changement de résidence | | 4 490 | 4 490 |
| Effets des actions gratuites - plan du 31 mars 2010- bénéficiaires résidents français et étrangers - hors Etats-Unis | | | |
| Effets des actions gratuites - plan du 30 juin 2011- bénéficiaires résidents français - sans conditions de performance | 68 440 | 68 440 | 71 160 |
| Effets des actions gratuites - plan du 30 juin 2011- bénéficiaires résidents étrangers hors Etats Unis- sans conditions de performance | 37 160 | 37 160 | 51 380 |
| Effets des actions gratuites - plan du 30 juin 2011- bénéficiaires résidents Etats Unis - sans conditions de performance | 12 980 | 12 980 | |
| Effets des actions gratuites - plan du 30 mars 2012- bénéficiaires résidents français et étrangers (hors USA) - sans conditions de performance | 27 650 | 27 650 | 29 750 |
| Réduction du capital de 155 120 actions suite à décision du Conseil d'Administration du 26 février 2013 | (103 413) | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2013 et 2012 pour le résultat de base par action | 83 486 842 | 83 313 868 | 83 338 138 |
| Effet dilutif des stock-options et des actions gratuites | 115 243 | 80 455 | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation aux 30 juin 2013 et 2012 pour le résultat dilué par action | 83 602 085 | 83 394 323 | 83 338 138 |

22.4. Distributions de dividendes

Aux 30 juin 2013 et 2012, un dividende de 0,80 euro par action a été distribué aux actionnaires.

Note 23. Provisions

23.1. Évolution au cours du premier semestre 2013

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 publié en 2012 | Changements de méthodes liés à la norme IAS 19 | 31 décembre 2012 retraité publié en 2013 | Évolution au cours de la période | | | | | 30 juin 2013 |
|---|------------------------------------|--|--|--|--|------------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| | | | | Variation de juste valeur en résultat | Variation de juste valeur en réserves | Versements aux actifs de régime | Écarts de conversion | Autres mouvements | |
| Passifs nets de régimes postérieurs à l'emploi | 19 894 | 22 622 | 42 516 | 4 586 | (4 497) | (1 198) | (114) | - | 41 293 |
| Total Passifs nets de régimes postérieurs à l'emploi | 19 894 | 22 622 | 42 516 | 4 586 | (4 497) | (1 198) | (114) | - | 41 293 |

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 publié en 2012 | Changements de méthodes liés à la norme IAS 19 | 31 décembre 2012 retraité publié en 2013 | Évolution au cours de la période | | | | Écarts de conversion | Autres mouvements | 30 juin 2013 |
|--|------------------------------------|--|--|----------------------------------|--------------|----------------|-------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| | | | | Variations de périmètre | Dotations | Reprises | | | | |
| | | | | | | Utilisation | Non - utilisation | | | |
| Risques et charges de nature économique et opérationnelle | 2 162 | - | 2 162 | - | - | (261) | - | 11 | - | 1 912 |
| Risques juridiques | 21 887 | - | 21 887 | - | 2 819 | (528) | (3 284) | (3) | - | 20 891 |
| Restructuration | 64 208 | - | 64 208 | - | 6 259 | (1 454) | (9 228) | 16 | - | 59 801 |
| Divers | 3 470 | - | 3 470 | - | - | (620) | (55) | 2 | - | 2 797 |
| Total des autres provisions ⁽¹⁾ | 91 727 | - | 91 727 | - | 9 078 | (2 863) | (12 567) | 26 | - | 85 401 |
| -dont courant | 66 172 | - | 66 172 | - | 7 201 | (1 648) | (9 364) | 13 | (18 159) | 44 215 |
| -dont non courant | 25 555 | - | 25 555 | - | 1 877 | (1 215) | (3 203) | 13 | 18 159 | 41 186 |

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

Au 30 juin 2013, les provisions s'analysent comme suit :

- **Risques ou charges de nature économique et opérationnelle**

Ces provisions concernent certains risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour résoudre divers désaccords d'origine commerciale dont l'incidence individuelle demeure limitée ;

- **Risques de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 15,3 millions d'euros, le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition, ainsi que les montants supplémentaires que le Groupe pourrait être amené à payer au titre de certaines taxes.
- 2,6 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux;
- 2,9 millions d'euros, divers autres risques de nature juridique.

- **Coûts de restructuration**

Ces provisions correspondent pour 52,3 millions d'euros à des charges afférentes à la restructuration de la force de vente de la médecine générale en France.

Les provisions restantes sont liées pour 3,6 millions d'euros à la stratégie mise en œuvre par le Groupe en 2011 concernant la fermeture du centre de Recherche et Développement du site de Barcelone, et pour 3,5 millions d'euros au nouveau modèle organisationnel de la stratégie aux Etats-Unis.

- Divers

Dans le cadre du regroupement de l'ensemble des sites parisiens sur le nouveau siège social à Boulogne-Billancourt en 2008, une provision de 2,8 millions d'euros a été comptabilisée couvrant la différence de loyers, pour les surfaces non utilisées par le Groupe, entre le prix de marché estimé sur la base du bail de sous-location effectivement signé et les montants dus par le Groupe au titre de son bail locatif.

23.2. Écarts actuariels relatifs aux retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi

Les écarts actuariels relatifs aux retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi comptabilisés en contrepartie des capitaux propres (montant avant impôt) s'analysent de la façon suivante :

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|--|----------------|---|
| Gains / (pertes) actuariels sur actifs de couverture | 1 229 | 684 |
| Gains / (pertes) actuariels sur engagements | (3 268) | 12 130 |
| Total | (4 497) | 11 447 |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information comparative sur les deux périodes.

Note 24. Emprunts bancaires et passifs financiers

| (en milliers d'euros) | 31 décembre 2012 | Émissions | Remboursements | Variation nette de crédits court terme | Variation nette des intérêts | Variation de la juste valeur | Mouvements | Variations de périmètre | Écarts de conversion | 30 juin 2013 |
|--|------------------|---------------|----------------|--|------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|---------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | (E) | (F) | (G) | (H) | |
| Ligne de crédit et emprunts bancaires | - | 40 000 | - | - | - | - | - | - | - | 40 000 |
| Autres passifs financiers | 15 886 | - | - | - | (8) | - | (1 075) | - | - | 14 803 |
| Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽¹⁾ | 15 886 | 40 000 | - | - | (8) | - | (1 075) | - | - | 54 803 |
| Ligne de crédit et emprunts bancaires | 4 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 000 |
| Autres passifs financiers | 3 428 | - | (179) | - | 123 | - | 146 | - | - | 3 518 |
| Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) (1) | 7 428 | - | (179) | - | 123 | - | 146 | - | - | 7 518 |
| Instruments dérivés | 1 066 | - | - | - | - | (854) | - | - | - | 212 |
| Passifs financiers courants (évalués à la juste valeur) ⁽²⁾ | 1 066 | - | - | - | - | (854) | - | - | - | 212 |
| Passifs financiers courants | 8 494 | - | (179) | - | 123 | (854) | 146 | - | - | 7 730 |
| Total des passifs | 24 380 | 40 000 | (179) | - | 115 | (854) | (929) | - | - | 62 533 |

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

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

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

Au 30 juin 2013, le Groupe a procédé à un tirage de 40 millions d'euros.

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

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

Au 30 juin 2013, ces ratios sont respectés.

Note 25. Instruments financiers dérivés

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2013 | | 31 décembre 2012 | |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Actifs financiers | Passifs financiers | Actifs financiers | Passifs financiers |
| Valeur de marché des instruments de change | 1 587 | 212 | 516 | 1 066 |
| Total | 1 587 | 212 | 516 | 1 066 |

Note 26. Informations relatives aux parties liées

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

Note 27. Engagements et passifs éventuels

Les engagements financiers existants au 31 décembre 2012 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2013.

Note 28. Événements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2013

Le 15 juillet 2013, le Groupe a annoncé la clôture de l'acquisition de Syntaxin, une société britannique privée du secteur des sciences de la vie, spécialisée dans l'ingénierie des toxines botuliques.

Selon les modalités du contrat, le Groupe a acquis 90% de la société contre un paiement de 28 millions d'euros; des paiements additionnels pourraient intervenir en fonction de l'atteinte d'étapes-clés de développement et de commercialisation, portant ainsi sa participation dans Syntaxin à 100%.

En outre, selon les modalités du contrat, les anciens actionnaires de Syntaxin recevront la majeure partie des paiements liés à l'actif le plus avancé de la société, faisant actuellement l'objet d'essais cliniques de phase II.

Cette acquisition n'a pas d'incidence sur les comptes du premier semestre 2013.

Par ailleurs, le 29 août 2013, Ipsen et Allergan ont signé un accord afin de mettre fin aux litiges concernant les brevets pour l'utilisation thérapeutiques de la toxine botulique dans le domaine de l'urologie. Cet accord n'aura aucun effet sur la trésorerie du Groupe.

II – RAPPORT D'ACTIVITE

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2013 et 2012

Note : Sauf mention contraire, toutes les variations des ventes sont exprimées hors effets de change et sont calculées en retraçant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 au taux moyen du 1^{er} semestre 2013.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2013 et 2012, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

| (en millions d'euros) | 2 ^e trimestre | | | | Premier semestre | | | |
|--|--------------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|------------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
| | 2013 | 2012 | % Variation | % Variation hors effets de change | 2013 | 2012 | % Variation | % Variation hors effets de change |
| France | 55,0 | 64,7 | -15,0% | -15,0% | 113,6 | 133,1 | -14,7% | -14,7% |
| Royaume-Uni | 14,5 | 14,9 | -2,5% | 1,9% | 27,6 | 27,7 | 0,0% | 3,3% |
| Espagne | 14,1 | 15,4 | -8,6% | -8,6% | 28,5 | 30,4 | -6,2% | -6,2% |
| Allemagne | 22,4 | 19,9 | 12,8% | 12,8% | 42,9 | 38,2 | 12,4% | 12,4% |
| Italie | 23,3 | 22,1 | 5,5% | 5,5% | 44,3 | 43,2 | 2,5% | 2,5% |
| Principaux pays d'Europe de l'Ouest | 129,2 | 136,9 | -5,6% | -5,1% | 256,8 | 272,4 | -5,7% | -5,4% |
| Europe de l'Est | 47,1 | 47,4 | -0,6% | 0,5% | 93,1 | 90,0 | 3,4% | 4,2% |
| Autre Europe | 38,9 | 35,3 | 10,1% | 10,2% | 74,6 | 69,7 | 7,1% | 6,9% |
| Autres pays d'Europe | 86,0 | 82,7 | 4,0% | 4,7% | 167,7 | 159,8 | 5,0% | 5,4% |
| Amérique du Nord | 19,3 | 19,9 | -3,2% | -1,3% | 36,5 | 36,3 | 0,6% | 2,3% |
| Asie | 45,8 | 49,7 | -7,9% | -8,7% | 85,1 | 78,4 | 8,6% | 7,8% |
| Autre reste du monde | 46,7 | 47,8 | -2,3% | -0,6% | 87,4 | 82,9 | 5,4% | 8,0% |
| Reste du Monde | 92,5 | 97,5 | -5,2% | -4,8% | 172,5 | 161,3 | 7,0% | 7,9% |
| Chiffre d'affaires Groupe | 327,0 | 337,0 | -3,0% | -2,4% | 633,6 | 629,8 | 0,6% | 1,2% |
| dont: Chiffre d'affaires total médicaments | 316,9 | 327,6 | -3,3% | -2,7% | 614,2 | 612,0 | 0,4% | 0,9% |
| Activités liées aux médicaments* | 10,1 | 9,4 | 7,8% | 8,9% | 19,4 | 17,8 | 9,1% | 10,1% |

*Principes actifs et matières premières

Au deuxième trimestre 2013, les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** se sont élevées à 129,2 millions d'euros, en baisse de 5,1% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2013, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest se sont élevées à 256,8 millions d'euros, en baisse de 5,4% d'une année sur l'autre. La croissance des ventes des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France dans le domaine de la médecine générale et les mesures administratives en Espagne. Les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 40,5% des ventes totales du Groupe à la fin du premier semestre 2013, contre 43,3% un an plus tôt.

France – Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 55,0 millions d'euros, en baisse de 15,0% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2013, les ventes se sont élevées à 113,6 millions d'euros, en baisse de 14,7% d'une année sur l'autre, pénalisées par l'accélération du déclin des ventes de produits de médecine générale. La bonne performance de Smecta[®], liée à une épidémie de gastro-entérite plus marquée que l'année passée, ne compense pas la baisse des ventes des autres produits de médecine générale. Les ventes de Nisis[®] / Nisisco[®] reculent depuis l'arrivée de génériques en novembre 2011. Les ventes de Tanakan[®] sont pénalisées par le déremboursement du produit depuis mars 2012 et par le lancement d'un produit concurrent également à base de ginkgo biloba en mars 2013. Par ailleurs, depuis juillet 2012, les ventes des produits génériques du Groupe (Nisis[®] / Nisisco[®] et Forlax[®]) ont été négativement affectées par le durcissement de la Règle du « Tiers-Payant¹ ». Malgré la croissance en volume soutenue de Somatuline[®] et NutropinAq[®], les

¹ Avec la règle du « Tiers-Payant », le patient avance le paiement pour un médicament princeps et n'est remboursé que plus tard

ventes de produits de médecine de spécialité sont en léger retrait sur le premier semestre 2013. Celles-ci sont principalement affectées par la baisse du chiffre d'affaires de Décapeptyl[®], en partie liée aux effets collatéraux du plan de sauvegarde de l'emploi en cours. En conséquence, le poids relatif de la France dans les ventes consolidées du Groupe a continué à décroître, représentant désormais 17,9% des ventes contre 21,1% un an plus tôt.

Royaume-Uni – Au deuxième trimestre 2013, les ventes se sont élevées à 14,5 millions d'euros, en hausse de 1,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 27,6 millions d'euros, en hausse de 3,3%, portées notamment par la croissance à deux chiffres des volumes de Décapeptyl[®] et par le lancement d'Hexvix[®] courant juin 2013. Au premier semestre 2013, le Royaume-Uni a représenté 4,4% des ventes totales du Groupe, soit un niveau similaire à 2012.

Espagne – Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 14,1 millions d'euros, en baisse de 8,6% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 28,5 millions d'euros, en baisse de 6,2% d'une année sur l'autre. Sur la période, le chiffre d'affaires a été pénalisé par le déclin important du marché pharmaceutique espagnol, qui a notamment affecté les ventes de Décapeptyl[®]. En outre, le déremboursement de Tanakan[®] depuis le 1^{er} Septembre 2012, associé au changement du modèle commercial, a eu un impact négatif sur les ventes du produit. Au premier semestre 2013, les ventes en Espagne ont représenté 4,5% des ventes totales du Groupe, contre 4,8% un an plus tôt.

Allemagne – Au deuxième trimestre 2013, les ventes ont atteint 22,4 millions d'euros, en hausse de 12,8% d'une année sur l'autre. Au cours du premier semestre 2013, les ventes se sont élevées à 42,9 millions d'euros, en hausse de 12,4% d'une année sur l'autre, portées par la forte croissance en volume de Somatuline[®] et NutropinAq[®] ainsi que par la croissance soutenue de Décapeptyl[®] et Hexvix[®]. Au premier semestre 2013, les ventes en Allemagne ont représenté 6,8% des ventes totales du Groupe, contre 6,1% un an plus tôt.

Italie – Au deuxième trimestre 2013, les ventes ont atteint 23,3 millions d'euros, en hausse de 5,5% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires s'est établi à 44,3 millions d'euros, en hausse de 2,5% d'une année sur l'autre, porté par la croissance en volume de Décapeptyl[®] et de Somatuline[®]. La croissance soutenue des ventes de Forlax[®] pendant le second trimestre compense le retard constaté au premier trimestre suite au changement de modèle de distribution. Au premier semestre 2013, l'Italie a représenté 7,0% des ventes consolidées du Groupe, contre 6,9% l'année passée.

Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 86,0 millions d'euros, en hausse de 4,7% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 167,7 millions d'euros, en hausse de 5,4%. Ces ventes sont principalement tirées par la bonne performance de la Russie où la médecine générale et la médecine de spécialité (notamment Dysport[®] et Décapeptyl[®]) enregistrent une croissance forte malgré une base de comparaison défavorable liée à une forte activité sur les appels d'offres lors du premier semestre 2012. Retraitées de ces éléments, les ventes des Autres Pays d'Europe sont en hausse de 8,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes dans la région ont représenté 26,5% des ventes consolidées du Groupe, contre 25,4% un an plus tôt.

Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** s'est établi à 19,3 millions d'euros, en baisse de 1,3% d'une année sur l'autre. Les ventes ont été notamment affectées par la rupture de stock d'Increlex[®], intervenue vers la mi-juin. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires s'est élevé à 36,5 millions d'euros, en hausse de 2,3%. Les ventes avaient bénéficié en 2012 d'éléments favorables liés à la reconnaissance du statut pédiatrique d'Increlex[®] par le Center for Medicare and Medicaid Services, entraînant une baisse du rabais sur le produit (de 23% à 17%). Retraitées de cet effet, les ventes ont progressé de 5,5%, portées par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie, où le produit a dépassé les 50% de part de marché². Les ventes de Dysport[®] en thérapeutique ont affiché une progression à deux chiffres. Cette croissance a été compensée par la baisse temporaire des ventes à notre partenaire en Amérique du Nord suite à l'acquisition dont il a fait l'objet fin 2012. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,8% des ventes consolidées du Groupe, ratio stable d'une année sur l'autre.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 92,5 millions d'euros, en baisse de 4,8% d'une année sur l'autre pénalisé notamment par une situation politique exceptionnelle dans certains pays du Moyen Orient où Ipsen, en l'absence de garantie de paiement, a cessé de fournir ses produits depuis la fin du premier trimestre. Retraité de cet effet, la croissance dans le Reste du Monde est de 0,6% au deuxième trimestre. Par ailleurs, en Chine, Ipsen a établi que les niveaux de stocks de Décapeptyl[®] chez ses distributeurs étaient excessifs à la fin du premier trimestre 2013. En conséquence, le Groupe a décidé de limiter ses ventes aux distributeurs au cours du second trimestre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 172,5 millions d'euros, en hausse de 7,9% d'une année sur l'autre ou en hausse de 7,0% à taux de change courant. Les ventes du premier semestre 2012 incluaient les effets suivants : en Australie, Ipsen avait constitué un stock suite à l'accord signé avec Galderma en avril 2012 ; au Vietnam, des commandes avaient été anticipées avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale tandis qu'en Chine, des destructions de stock d'Etiasa[®] avaient été constatées. Retraitées de l'ensemble des effets ci-dessus, les ventes ont progressé de 13,9% à taux de change courant à comparer au taux de 7,0% mentionné plus haut. Au premier semestre 2013, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 27,2% des ventes consolidées du Groupe, contre 25,6% un an plus tôt.

² Part de marché de Somatuline[®] dans les ventes d'analogues de la somatostatine en acromégalie aux Etats-Unis

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produits pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2013 et 2012 :

| (en millions d'euros) | 2 ^e trimestre | | | | Premier semestre | | | |
|---|--------------------------|--------------|---------------|-----------------------------------|------------------|--------------|---------------|-----------------------------------|
| | 2013 | 2012 | % Variation | % Variation hors effets de change | 2013 | 2012 | % Variation | % Variation hors effets de change |
| Uro-oncologie | 80,3 | 91,1 | -11,9% | -11,8% | 154,6 | 162,1 | -4,7% | -4,6% |
| dont Hexvix [®] | 3,4 | 3,0 | 12,9% | 12,9% | 7,4 | 6,0 | 23,3% | 23,3% |
| dont Décapeptyl [®] | 76,9 | 88,1 | -12,7% | -12,7% | 147,1 | 156,1 | -5,7% | -5,7% |
| Endocrinologie | 82,3 | 80,4 | 2,4% | 2,9% | 164,2 | 154,4 | 6,3% | 6,7% |
| dont Somatuline [®] | 61,9 | 58,6 | 5,6% | 6,0% | 123,4 | 113,3 | 8,9% | 9,2% |
| dont NutropinAq [®] | 15,1 | 13,4 | 12,4% | 12,6% | 29,2 | 26,5 | 10,0% | 10,1% |
| dont Increlex [®] | 5,4 | 8,4 | -35,7% | -35,0% | 11,7 | 14,6 | -20,0% | -19,3% |
| Neurologie | 69,8 | 65,8 | 6,1% | 8,5% | 130,6 | 123,2 | 6,0% | 8,4% |
| dont Dysport [®] | 69,7 | 65,7 | 6,1% | 8,5% | 130,5 | 123,1 | 6,0% | 8,4% |
| Médecine de Spécialité | 232,4 | 237,3 | -2,1% | -1,3% | 449,4 | 439,8 | 2,2% | 3,0% |
| Gastro-entérologie | 60,4 | 53,8 | 12,3% | 11,9% | 114,0 | 98,3 | 16,0% | 15,7% |
| dont Smecta [®] | 32,1 | 27,9 | 15,2% | 14,5% | 61,7 | 54,5 | 13,3% | 12,9% |
| dont Forlax [®] | 11,8 | 10,8 | 9,7% | 9,4% | 20,7 | 20,7 | 0,0% | -0,2% |
| Troubles cognitifs | 15,3 | 21,9 | -30,3% | -29,8% | 32,7 | 44,9 | -27,2% | -26,8% |
| dont Tanakan [®] | 15,3 | 21,9 | -30,3% | -29,8% | 32,7 | 44,9 | -27,2% | -26,8% |
| Cardio-vasculaire | 6,0 | 11,4 | -47,6% | -47,6% | 12,2 | 22,4 | -45,8% | -45,8% |
| dont Nisis & Nisisco [®] | 2,1 | 6,8 | -69,2% | -69,2% | 4,1 | 13,7 | -70,3% | -70,3% |
| dont Ginkor [®] | 3,5 | 4,0 | -12,9% | -12,8% | 7,6 | 7,1 | 7,0% | 7,1% |
| Autres médicaments | 2,8 | 3,2 | -11,6% | -11,6% | 5,9 | 6,5 | -9,2% | -9,2% |
| dont Adroavance [®] | 2,6 | 3,0 | -11,3% | -11,3% | 5,2 | 6,0 | -12,9% | -12,9% |
| Médecine Générale | 84,5 | 90,3 | -6,5% | -6,5% | 164,8 | 172,2 | -4,3% | -4,3% |
| Chiffre d'affaires total médicaments | 316,9 | 327,6 | -3,3% | -2,7% | 614,2 | 612,0 | 0,4% | 0,9% |
| Activités liées aux médicaments* | 10,1 | 9,4 | 7,8% | 8,9% | 19,4 | 17,8 | 9,1% | 10,1% |
| Chiffre d'affaires Groupe | 327,0 | 337,0 | -3,0% | -2,4% | 633,6 | 629,8 | 0,6% | 1,2% |

*Principes actifs et matières premières

Au deuxième trimestre 2013, les ventes en **médecine de spécialité** ont atteint 232,4 millions d'euros, en baisse de 1,3% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 449,4 millions d'euros, en hausse de 3,0% ou en hausse de 2,2% à taux de change courant. Les ventes en Neurologie et Endocrinologie ont respectivement augmenté de 8,4% et de 6,7%, tandis que les ventes en Uro-oncologie sont en retrait de 4,6% d'une année sur l'autre. La croissance des ventes est en partie pénalisée par les effets de base intervenus en 2012, mentionnés plus haut. Retraitées de ces éléments et de l'effet au Moyen Orient mentionné plus haut, les ventes en médecine de spécialité ressortent en hausse de 6,5%. Au premier semestre 2013, le poids relatif des produits de médecine de spécialité a continué de progresser pour atteindre 70,9% des ventes totales du Groupe, contre 69,8% un an plus tôt.

En uro-oncologie, les ventes de **Décapeptyl[®]** ont atteint 76,9 millions d'euros au deuxième trimestre 2013, en baisse de 12,7% d'une année sur l'autre, pénalisées notamment par une situation politique exceptionnelle dans certains pays du Moyen Orient où Ipsen, en l'absence de garantie de paiement, a cessé de fournir ses produits depuis la fin du premier trimestre. Par ailleurs, en Chine, Ipsen a établi que les niveaux de stocks de Décapeptyl[®] chez ses distributeurs étaient excessifs à la fin du premier trimestre 2013. En conséquence, le Groupe a décidé de limiter ses ventes aux distributeurs au cours du second trimestre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 147,1 millions d'euros, en baisse de 5,7%. Retraitées de l'activité liée aux appels d'offres en Russie en 2012 et de la situation au Moyen-Orient en 2013, les ventes sont en baisse de 1,7%. Ce recul s'inscrit dans un environnement tendu en Europe, négativement affecté par un recours plus fréquent au co-paiement, un marché pharmaceutique en contraction en Europe du Sud et un ralentissement de la croissance dans les pays d'Europe de l'Est. En France, au-delà de la baisse du marché des LhRH, les ventes de Décapeptyl[®] ont été affectées par les conséquences du plan de sauvegarde de l'emploi en cours en médecine générale. Enfin, l'environnement concurrentiel se tend en Chine avec l'arrivée de nouveaux concurrents locaux. Au premier semestre 2013, les ventes de **Hexvix[®]** se sont élevées à 7,4 millions d'euros, principalement générées en Allemagne. Au premier semestre 2013, les ventes en Uro-oncologie ont représenté 24,4% des ventes totales du groupe, contre 25,7% un an plus tôt.

En endocrinologie, les ventes ont continué de progresser, atteignant 82,3 millions d'euros au deuxième trimestre 2013, en hausse de 2,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes se sont élevées à 164,2 millions d'euros, en hausse de 6,7%, et ont représenté 25,9% des ventes totales du Groupe, contre 24,5% un an plus tôt.

Somatuline® – Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 61,9 millions d'euros, en hausse de 6,0%. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires de Somatuline® a atteint 123,4 millions d'euros, en hausse de 9,2% d'une année sur l'autre, porté par une forte croissance aux Etats-Unis où Somatuline® affiche maintenant plus de 50% de part de marché³ en acromégalie, en Allemagne, en France et en Amérique Latine.

NutropinAq® – Au deuxième trimestre 2013, les ventes ont atteint 15,1 millions d'euros, en hausse de 12,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes de NutropinAq® ont atteint 29,2 millions d'euros, en hausse de 10,1%, portées par les bonnes performances en Allemagne, en France, au Kazakhstan et aux Pays-Bas.

Increlex® – Au deuxième trimestre 2013, les ventes se sont élevées à 5,4 millions d'euros, en baisse de 35,0% d'une année sur l'autre, principalement affectées par la rupture de stock en cours depuis la mi-juin aux Etats-Unis. Les ventes d'Increlex® au premier semestre 2013 se sont élevées à 11,7 millions d'euros, en baisse de 19,3%, pénalisées, outre la rupture de stock aux Etats-Unis, par un effet de base défavorable lié à la reconnaissance du statut pédiatrique d'Increlex® par le Center for Medicare and Medicaid Services en juin 2012.

En neurologie, les ventes de **Dysport®** ont atteint 69,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2013, en hausse de 8,5% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 130,5 millions d'euros, en hausse de 8,4% ou de 6,0% à taux de change courant. Les ventes en neurologie représentent 20,6% des ventes totales du Groupe en 2013, contre 19,6% un an plus tôt. L'évolution des ventes sur la période est affectée par la base de comparaison défavorable liée à certains éléments intervenus en 2012, mentionnés plus haut (constitution de stocks en Australie à la suite de l'accord signé avec Galderma en avril 2012 et forte activité des appels d'offres en Russie). Retraitées de ces éléments, les ventes de Dysport® sont en hausse de 9,7% d'une année sur l'autre à taux de change courant.

Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires des produits de **médecine générale** a atteint 84,5 millions d'euros, en baisse de 6,5% d'une année sur l'autre, pénalisé par le durcissement de l'environnement concurrentiel en France avec notamment l'arrivée d'un produit concurrent à Tanakan® à base de ginkgo biloba et par la mise en œuvre de la Règle du « Tiers-payant⁴ » pendant l'été 2012. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires s'est élevé à 164,8 millions d'euros, en baisse de 4,3% d'une année sur l'autre. Les ventes de médecine générale en France ont représenté 31,7% des ventes totales de médecine générale du Groupe, contre 41,3% un an plus tôt.

En gastroentérologie, les ventes se sont élevées à 60,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2013, en hausse de 11,9% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes se sont élevées à 114,0 millions d'euros, en hausse de 15,7% d'une année sur l'autre.

Smecta® – Au deuxième trimestre 2013, les ventes ont atteint 32,1 millions d'euros, en hausse de 14,5% d'une année sur l'autre. Les ventes de Smecta® au premier semestre 2013 ont atteint 61,7 millions d'euros, en hausse de 12,9%, portées notamment par une bonne performance en Chine, en Russie, en Algérie et en France. Les ventes de Smecta® ont représenté 9,7% des ventes totales du Groupe au cours de la période, contre 8,7% un an plus tôt.

Forlax® – Au deuxième trimestre 2013, les ventes ont atteint 11,8 millions d'euros, en hausse de 9,4% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 20,7 millions d'euros, en léger retrait de 0,2% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, la France a représenté 52,3% des ventes totales du produit, contre 60,0% un an plus tôt.

Dans le domaine du traitement des troubles cognitifs, les ventes de **Tanakan®** au deuxième trimestre 2013 ont atteint 15,3 millions d'euros, en baisse de 29,8% d'une année sur l'autre. Les ventes au premier semestre 2013 ont atteint 32,7 millions d'euros, en baisse de 26,8% d'une année sur l'autre, pénalisées par le déremboursement du produit en France en mars 2012, en Roumanie en mai 2012 et en Espagne en septembre 2012, ainsi que par le lancement en France d'un produit concurrent à base de ginkgo biloba en mars 2013 et par des ordres de commandes anticipés intervenus en 2012 au Vietnam. Au premier semestre 2013, 27,1% des ventes de Tanakan® ont été réalisées en France, contre 34,9% un an plus tôt.

Dans le domaine cardio-vasculaire, au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 6,0 millions d'euros, en baisse de 47,6% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 12,2 millions d'euros, en baisse de 45,8% d'une année sur l'autre, principalement affecté par le déclin de 70,3% des ventes de **Nisis®** / **Nisisco®** après l'arrivée de génériques et une baisse de prix de 15% en novembre 2011 ainsi que le durcissement de la règle du « Tiers-payant¹ » en juillet 2012.

Les ventes des autres médicaments de médecine générale ont atteint 2,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2013, en baisse de 11,6%. Au premier semestre 2013, les ventes ont atteint 5,9 millions d'euros, en baisse de 9,2% d'une année sur l'autre, principalement impactées par la baisse des ventes d'**Adrovanse®** de 12,9%.

³ Part de marché de Somatuline® dans les ventes d'analogues de la somatostatine en acromégalie aux Etats-Unis

⁴ Avec la règle du « Tiers-Payant », le patient avance le paiement pour un médicament princeps et n'est remboursé que plus tard

Au deuxième trimestre 2013, le chiffre d'affaires des **Activités liées aux médicaments (principes actifs et matières premières)** a atteint 10,1 millions d'euros, en hausse de 8,9%. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires a atteint 19,4 millions d'euros, en hausse de 10,1%.

Comparaison des résultats consolidés des premiers semestres 2013 et 2012

| (en millions d'euros) | 30 juin 2013 | | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | | Variation |
|--|--------------|-------------------------|---|-------------------------|--------------|
| | | % du chiffre d'affaires | | % du chiffre d'affaires | |
| Chiffre d'affaires | 633,6 | 100,0% | 629,8 | 100,0% | 0,6% |
| Autres produits de l'activité | 30,3 | 4,8% | 28,4 | 4,5% | 6,7% |
| Produits des activités ordinaires | 663,9 | 104,8% | 658,2 | 104,5% | 0,9% |
| Coût de revient des ventes | (125,2) | -19,8% | (128,9) | -20,5% | -2,9% |
| Frais de recherche et développement | (124,0) | -19,6% | (118,3) | -18,8% | 4,8% |
| Frais commerciaux | (229,2) | -36,2% | (228,0) | -36,2% | 0,5% |
| Frais généraux et administratifs | (50,7) | -8,0% | (47,9) | -7,6% | 5,9% |
| Autres produits opérationnels | 2,7 | 0,4% | 2,5 | 0,4% | 7,4% |
| Autres charges opérationnelles | (3,9) | -0,6% | (14,1) | -2,2% | -72,0% |
| Amortissements des incorporels | (2,2) | -0,4% | (5,6) | -0,9% | -60,3% |
| Coûts liés à des restructurations | 1,3 | 0,2% | (3,9) | -0,6% | -132,9% |
| Pertes de valeur | (11,7) | -1,8% | 10,8 | 1,7% | -208,7% |
| Résultat opérationnel | 121,0 | 19,1% | 124,9 | 19,8% | -3,1% |
| Résultat opérationnel Récurrent Ajusté ⁽²⁾ | 132,2 | 20,9% | 130,7 | 20,7% | 1,2% |
| Produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 7,9 | 1,2% | 0,6 | 0,1% | - |
| Coût de l'endettement financier brut | (1,2) | -0,2% | (1,1) | -0,2% | 10,3% |
| Coût de l'endettement financier net | 6,7 | 1,1% | (0,4) | -0,1% | - |
| Autres produits et charges financiers | (5,6) | -0,9% | 9,3 | 1,5% | - |
| Impôts sur le résultat | (31,8) | -5,0% | (33,9) | -5,4% | -6,3% |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | 0,0 | - | 0,0 | - | - |
| Résultat des activités poursuivies | 90,3 | 14,3% | 99,9 | 15,9% | -9,6% |
| Résultat des activités non poursuivies | 6,2 | 1,0% | (9,2) | -1,5% | - |
| Résultat consolidé | 96,5 | 15,2% | 90,7 | 14,4% | 6,4% |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 96,2 | | 90,4 | | |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | 0,3 | | 0,3 | | |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices

⁽²⁾ Voir annexe 1

■ Chiffre d'affaires

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 633,6 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 0,6% par rapport à la même période l'année dernière, soit une hausse de 1,2% hors effets de change (les variations hors effets de change sont calculées en appliquant les taux du 30 juin 2013 aux comptes du 30 juin 2012).

■ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 30,3 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 6,7% par rapport à juin 2012, où ils avaient atteint 28,4 millions d'euros.

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | Variation | |
|---|--------------|---|------------|-------------|
| | | | en valeur | en % |
| Analyse par type de produits | | | | |
| - Redevances perçues | 7,7 | 5,9 | 1,8 | 31,2% |
| - Produits forfaitaires liés à des accords de licences ⁽²⁾ | 11,9 | 12,3 | (0,5) | -3,9% |
| - Autres (produits de co-promotion, refacturations) | 10,7 | 10,2 | 0,5 | 5,4% |
| Total | 30,3 | 28,4 | 1,9 | 6,7% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

⁽²⁾ Les produits forfaitaires liés à des accords de licences représentent principalement la reconnaissance, étalée *pro rata temporis* sur la durée des contrats correspondants, des montants perçus au titre de ceux-ci.

- **Les redevances perçues** se sont élevées à 7,7 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 31,2% par rapport à juin 2012, liées à l'augmentation des redevances versées par les partenaires du Groupe en médecine esthétique.
- **Les produits forfaitaires liés à des accords de licences** se sont élevés à 11,9 millions d'euros, provenant essentiellement des partenariats avec Medicis, Menarini, Galderma et Sanofi, stables d'une période à l'autre.
- **Les autres revenus** se sont élevés à 10,7 millions d'euros au premier semestre 2013 à comparer à 10,2 millions d'euros un an auparavant. Ce poste comprend principalement les revenus liés aux contrats de co-promotion et co-marketing du Groupe en France.

■ Coût de revient des ventes

Au premier semestre 2013, le coût de revient des ventes s'est élevé à 125,2 millions d'euros, représentant 19,8% du chiffre d'affaires, à comparer à 128,9 millions d'euros, soit 20,5% du chiffre d'affaires, pour la même période en 2012.

Les effets de mix favorables liés à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité ainsi que les efforts de productivité réalisés par le Groupe ont permis de compenser l'effet négatif de la baisse des volumes des produits de médecine de ville en France.

■ Frais liés à la recherche et au développement

Au premier semestre 2013, les frais liés à la recherche et au développement ont progressé de 5,7 millions d'euros par rapport à juin 2012 et ont représenté 124,0 millions d'euros soit 19,6% du chiffre d'affaires, à comparer à 18,8% du chiffre d'affaires un an auparavant.

| (en millions d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | Variation | |
|--|----------------|---|--------------|-------------|
| | | | en valeur | en % |
| Analyse par type de frais | | | | |
| - Recherche et développement liés aux médicaments ⁽²⁾ | (101,8) | (95,5) | (6,2) | 6,5% |
| - Développement industriel ⁽³⁾ | (18,8) | (19,0) | 0,2 | -0,9% |
| - Développement stratégique ⁽⁴⁾ | (3,5) | (3,8) | 0,3 | -9,0% |
| Total | (124,0) | (118,3) | (5,7) | 4,8% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

⁽²⁾ 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 que d'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.

⁽³⁾ Le développement industriel comprend les études chimiques, biotechniques et les études du processus de développement visant l'industrialisation de la production à petite échelle de molécules créées par des laboratoires de recherche ainsi que le développement pharmaceutique ayant pour mission de mener les projets de développement de nouveaux produits (recherche bibliographique, études de faisabilité des formulations, adaptation de méthodes, développement et validation de méthodes, transpositions).

⁽⁴⁾ Le développement stratégique comprend les frais encourus pour rechercher des licences relatives à de nouveaux produits ou à établir de nouveaux accords de partenariats.

- **Les dépenses de recherche et développement liées aux médicaments** ont progressé de 6,5% par rapport à celles de fin juin 2012. Les principaux projets de recherche et développement conduits au cours du 1^{er} semestre 2013 ont porté sur Dysport® (Spasticité des membres supérieurs et inférieurs) ainsi que sur les études de phase II sur tasquinimod.
- **Les frais de développement industriels et stratégiques** se sont élevés respectivement à 18,8 millions d'euros et 3,5 millions d'euros. Ils sont notamment composés des coûts liés à la validation du processus de fabrication de tasquinimod ainsi qu'à la poursuite du déploiement de la plateforme de développement des toxines, et notamment les travaux sur la formulation liquide et prête à l'emploi de Dysport® Next Generation.

■ Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont représenté 279,8 millions d'euros au premier semestre 2013, soit 44,4% du chiffre d'affaires, en augmentation de 1,4% par rapport à fin juin 2012 où ils avaient représenté 275,9 millions d'euros, soit 43,8% du chiffre d'affaires.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre les frais commerciaux, généraux et administratifs au cours des premiers semestres 2013 et 2012 :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | Variation | |
|---|----------------|---|--------------|-------------|
| | | | en valeur | en % |
| Analyse par type de frais | | | | |
| Redevances payées | (27,3) | (26,0) | (1,3) | 4,9% |
| Autres frais commerciaux | (201,9) | (202,0) | 0,1 | -0,1% |
| Frais commerciaux | (229,2) | (228,0) | (1,1) | 0,5% |
| Frais généraux et administratifs | (50,7) | (47,9) | (2,8) | 5,9% |
| Total | (279,8) | (275,9) | (4,0) | 1,4% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

- **Les frais commerciaux** se sont élevés à 229,2 millions d'euros, soit 36,2% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2013, en augmentation de 0,5% par rapport à fin juin 2012 où ils avaient représenté 228,0 millions d'euros, soit 36,2% du chiffre d'affaires.
 - Les redevances payées à des tiers sur le chiffre d'affaires de certains produits commercialisés par le Groupe se sont élevées à 27,3 millions d'euros pour le premier semestre 2013, en hausse de 4,9% d'une année sur l'autre. Cette augmentation est principalement due à l'augmentation des ventes de certains produits de médecine de spécialité.
 - Les autres frais commerciaux se sont élevés à 201,9 millions d'euros, soit 31,9% du chiffre d'affaires, stable d'une année sur l'autre. Cette évolution résulte principalement des efforts de productivité et d'allocation sélective des ressources.
- **Les frais généraux et administratifs** du premier semestre 2013 ont augmenté de 5,9% d'une année sur l'autre pour atteindre 50,7 millions d'euros. Cette évolution est principalement due aux actions mises en place pour accélérer la mise en œuvre de la stratégie.

■ **Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits opérationnels ont représenté 2,7 millions d'euros à comparer à 2,5 millions d'euros un an auparavant.

Les autres charges opérationnelles ont représenté 3,9 millions d'euros à comparer à 14,1 millions d'euros un an auparavant. Au 30 juin 2012, les autres charges opérationnelles étaient composées des charges non récurrentes liées à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011, à la résolution d'un litige commercial avec un partenaire et à une procédure administrative engagée envers le Groupe.

Au 30 juin 2013, les autres produits et charges opérationnels comprennent principalement les revenus et coûts de sous-location du siège social.

■ **Amortissement des immobilisations incorporelles**

Au premier semestre 2013, les amortissements des immobilisations incorporelles ont représenté une charge de 2,2 millions d'euros, contre une charge de 5,6 millions d'euros pour la même période un an auparavant. Au 30 juin 2012, les amortissements des immobilisations incorporelles avaient compris l'accélération de l'amortissement de la marque du produit de médecine générale Nisis[®] / Nisisco[®], dépriorité à la suite de l'arrivée de génériques sur le marché.

■ **Coûts liés à des restructurations**

Au premier semestre 2013, le Groupe a constaté un produit de 1,3 million d'euros sur la ligne « coûts liés à des restructurations », composé d'une charge de restructuration aux Etats-Unis plus que compensée par une reprise de provision en France. A fin juin 2012 le Groupe avait constaté une charge de restructuration d'un montant de 3,9 millions d'euros.

Dans le cadre de l'accélération de l'exécution de sa stratégie aux Etats-Unis, le Groupe a adopté en juin 2013 un nouveau modèle organisationnel en comptes clés (*account management*) pour la distribution de Dysport[®] dans les indications thérapeutiques aux Etats-Unis. Cette décision est liée à l'importance accrue des payeurs dans les prises de décisions et des nouvelles conditions dans l'accès au marché dans le domaine de la santé. Dans ce contexte, les forces de vente de Dysport[®] ont été optimisées et recentrées pour mieux répondre aux besoins des médecins et des patients.

En conséquence, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 des coûts non récurrents d'un montant de 4,3 millions d'euros, comprenant essentiellement les charges liées aux indemnités de rupture anticipée des contrats de travail.

D'autre part, à fin décembre 2012, le Groupe avait constaté dans ses comptes une provision non récurrente correspondant principalement au Plan de Sauvegarde de l'Emploi de la filière médecine générale en France pour lequel les consultations sociales avaient débuté au quatrième trimestre 2012. Le calcul de cette provision a été ajusté suite aux dernières négociations et a conduit à une reprise dans les comptes au 30 juin 2013.

■ **Pertes de valeur**

Au cours du premier semestre 2013, le Groupe a annoncé que le fournisseur du principe actif d'Increlex[®] (mecasermin [rDNA origin]), Lonza, rencontrait des problèmes de fabrication sur Increlex[®] dans son usine d'Hopkinton (MA, Etats-Unis).

L'interruption de l'approvisionnement d'Increlex[®] est effective depuis la mi-juin aux Etats-Unis et est attendue au 3ème trimestre 2013 en Europe et dans le reste du monde. La reprise de l'approvisionnement avant fin 2013 n'est actuellement pas prévue.

Par ailleurs, la société Lonza a annoncé le 25 juillet la fermeture progressive de son site d'Hopkinton, site de production d'Increlex[®]. La société Lonza a cependant assuré que cette fermeture n'affectera pas ses obligations vis-à-vis de ses clients.

Dans ce contexte de rupture d'approvisionnement du marché et d'incertitude sur la date de sa reprise, le Groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2013 une perte de valeur non récurrente relative à l'actif Increlex[®] (IGF-1) pour un montant de 11,7 millions d'euros. Après cette dépréciation, la valeur comptable de l'actif IGF-1 est nulle.

Au 30 juin 2012, le Groupe avait réévalué la valeur des actifs de Dreux et enregistré dans ses comptes une reprise de perte de valeur de 12,5 millions d'euros, partiellement compensée par une dépréciation complémentaire de 1,7 million d'euros sur des actifs liés à des projets de R&D déprioritisés.

■ **Résultat opérationnel**

Du fait des éléments visés ci-dessus, le résultat opérationnel du premier semestre 2013 s'est élevé à 121,0 millions d'euros, soit 19,1% du chiffre d'affaires, en baisse de 3,1% par rapport à la même période en 2012 où il avait représenté 19,8% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le résultat opérationnel Récurrent Ajusté⁵ du Groupe au premier semestre 2013 s'élève à 132,2 millions d'euros, soit 20,9% du chiffre d'affaires consolidé, en augmentation de 1,2% d'une année sur l'autre.

■ **Secteurs opérationnels : répartition géographique du résultat opérationnel**

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

Les secteurs opérationnels existants au 30 juin 2013 sont les suivants :

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

⁵ Les réconciliations entre les Résultats Opérationnels et les Résultats Opérationnels Récurrents Ajustés aux 30 juin 2013 et 2012 sont présentées en annexe 4.

Le tableau ci-dessous fournit aux 30 juin 2013 et 2012 l'analyse du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du résultat opérationnel par zone géographique :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2013 | | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | | Variation | |
|--|--------------|----------------------------|---|----------------------------|-----------|--------|
| | | % du chiffre d'affaires | | % du chiffre d'affaires | | % |
| Principaux pays d'Europe de l'Ouest | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 256,8 | 100,0% | 272,4 | 100,0% | (15,6) | -5,7% |
| Produits des activités ordinaires | 271,7 | 105,8% | 288,2 | 105,8% | (16,6) | -5,7% |
| Résultat opérationnel | 102,2 | 39,8% | 122,4 | 44,9% | (20,2) | -16,5% |
| Autres pays d'Europe | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 167,7 | 100,0% | 159,8 | 100,0% | 8,0 | 5,0% |
| Produits des activités ordinaires | 171,9 | 102,5% | 162,6 | 101,8% | 9,3 | 5,7% |
| Résultat opérationnel | 78,5 | 46,8% | 73,8 | 46,2% | 4,7 | 6,3% |
| Amérique du Nord | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 36,5 | 100,0% | 36,3 | 100,0% | 0,2 | 0,6% |
| Produits des activités ordinaires | 46,4 | 126,8% | 45,3 | 124,7% | 1,1 | 2,3% |
| Résultat opérationnel | 4,5 | 12,2% | 2,2 | 6,1% | 2,3 | 102,7% |
| Reste du Monde | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 172,5 | 100,0% | 161,3 | 100,0% | 11,2 | 7,0% |
| Produits des activités ordinaires | 173,8 | 100,7% | 161,6 | 100,2% | 12,2 | 7,5% |
| Résultat opérationnel | 75,1 | 43,6% | 66,5 | 41,2% | 8,7 | 13,1% |
| Total alloué | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 633,6 | 100,0% | 629,8 | 100,0% | 3,8 | 0,6% |
| Produits des activités ordinaires | 663,7 | 104,7% | 657,7 | 104,4% | 5,9 | 0,9% |
| Résultat opérationnel | 260,4 | 41,1% | 264,9 | 42,1% | (4,6) | -1,7% |
| Total non alloué | | | | | | |
| Produits des activités ordinaires | 0,3 | - | 0,5 | - | (0,2) | -43,4% |
| Résultat opérationnel | (139,4) | - | (140,1) | - | 0,7 | -0,5% |
| Total Groupe | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 633,6 | 100,0% | 629,8 | 100,0% | 3,8 | 0,6% |
| Produits des activités ordinaires | 663,9 | 104,8% | 658,2 | 104,5% | 5,7 | 0,9% |
| Résultat opérationnel | 121,0 | 19,1% | 124,9 | 19,8% | (3,9) | -3,1% |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

- Dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest**, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 s'est élevé à 256,8 millions d'euros, en baisse de 5,7% d'une année sur l'autre. La croissance des ventes des produits de médecine de spécialité a été plus que compensée par les conséquences du durcissement de l'environnement concurrentiel en France dans le domaine de la médecine générale et les mesures administratives en Espagne. En conséquence, les ventes dans les principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 40,5% des ventes totales du Groupe au premier semestre 2013, comparées à 43,3% un an plus tôt. Le coût de revient des ventes en diminution de 11,1% d'une année sur l'autre s'explique principalement par les effets de mix favorables liés à la croissance des ventes de produits de médecine de spécialité ainsi que les efforts de productivité réalisés par le Groupe permettant de compenser l'effet négatif de la baisse des volumes des produits de médecine générale. Le résultat

opérationnel du premier semestre 2013, s'est ainsi élevé à 102,2 millions d'euros, en diminution de 16,5% d'une année sur l'autre, et représente 39,8% des ventes du premier semestre 2013, contre 44,9% en 2012 sur la même période.

- **Dans les Autres Pays d'Europe** (autres pays d'Europe de l'Ouest et pays d'Europe de l'Est), le chiffre d'affaires généré au titre du premier semestre 2013 a atteint 167,7 millions d'euros, en hausse de 5,0%. Ces ventes sont principalement tirées par la bonne performance de la Russie où la médecine générale et la médecine de spécialité (notamment Dysport[®] et Décapeptyl[®]) enregistrent une croissance forte malgré une base de comparaison défavorable liée à une forte activité sur les appels d'offres lors du premier semestre 2012. Retraitées de ces éléments, les ventes des Autres Pays d'Europe sont en hausse de 8,1% d'une année sur l'autre. Au premier semestre 2013, les ventes dans la région ont représenté 26,5% des ventes consolidées du Groupe, contre 25,4% un an plus tôt. Aux premiers semestres 2013 et 2012, les frais commerciaux en croissance proportionnelle à celle des ventes, ont représenté respectivement 31,8% et 32,2% du chiffre d'affaires des Autres Pays d'Europe. Le résultat opérationnel du premier semestre 2013 est par conséquent en hausse de 6,3% pour s'établir à 78,5 millions d'euros contre 73,8 millions d'euros sur la même période en 2012. Il représente 46,8% des ventes du premier semestre 2013 contre 46,2% en 2012.
- **En Amérique du Nord**, les ventes du premier semestre 2013 se sont élevées à 36,5 millions d'euros, en hausse de 0,6% d'une année sur l'autre. Les ventes avaient bénéficié en 2012 d'éléments favorables liés d'une part à la reconnaissance du statut pédiatrique d'Increlex[®] par le Center for Medicare and Medicaid Services, entraînant une baisse du rabais sur le produit (de 23% à 17%). Retraitées de cet effet, les ventes ressortent en hausse de 5,5%, portées par la pénétration continue de Somatuline[®] en acromégalie, où le produit a dépassé les 50% de part de marché⁶. Les ventes de Dysport[®] en thérapeutique connaissent une progression à deux chiffres. Cette progression est compensée par la baisse temporaire des ventes à notre partenaire en Amérique du Nord suite à l'acquisition dont il a fait l'objet fin 2012. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 5,8% des ventes consolidées du Groupe, ratio stable d'une année sur l'autre. Le résultat opérationnel du premier semestre 2013 est par conséquent en hausse de 102,7% pour s'établir à 4,5 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros sur la même période en 2012. Il représente 12,2% des ventes du premier semestre 2013 contre 6,1% en 2012.
- **Dans le Reste du Monde**, où le Groupe commercialise la plupart de ses produits au travers de distributeurs et d'agents, à l'exception de quelques pays où il est directement présent, les ventes ont atteint 172,5 millions d'euros en hausse de 7,0%. Au premier semestre 2013, les ventes dans le Reste du Monde ont continué de progresser pour atteindre 27,2% des ventes consolidées du Groupe, contre 25,6% un an plus tôt. Les ventes du premier semestre 2012 avaient bénéficié d'un certain nombre d'effets : en Australie, Ipsen avait constitué un stock suite à l'accord signé avec Galderma en avril 2012 ; au Vietnam, des commandes avaient été anticipées avant l'expiration des licences d'importation des produits de médecine générale tandis qu'en Chine, des destructions de stock d'Etiasa[®] avaient été constatées. Retraitées de l'ensemble des effets ci-dessus, les ventes ressortent en hausse de 13,9% à comparer à la croissance de 7,0% mentionnée plus haut. Les frais commerciaux au premier semestre 2013 ont fortement progressé de 5,2%, ce qui s'explique principalement par l'affectation sélective des ressources commerciales du Groupe aux territoires en forte croissance, notamment la Chine et le Brésil. Ainsi, le résultat opérationnel a progressé de 13,1% d'une année sur l'autre pour atteindre 75,1 millions d'euros au premier semestre 2013, soit 43,6% des ventes de la zone contre 41,2% à la même période de l'exercice précédent.
- **Le résultat opérationnel non alloué** s'est élevé pour le premier semestre 2013 à (139,4) millions d'euros, à comparer aux (140,1) millions d'euros enregistrés au premier semestre 2012. Il comprend notamment, pour (101,2) millions d'euros en 2013 et (97,0) millions d'euros en 2012, les frais de recherche et de développement centraux du Groupe ainsi que, dans une moindre mesure, les frais généraux et administratifs non alloués et les autres produits et charges opérationnels correspondants principalement aux coûts non récurrents liés à la préparation et à la mise en place de la stratégie annoncée le 9 juin 2011 et aux changements intervenus au sein du Comité Exécutif.

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

Au 30 juin 2013, le résultat financier du Groupe s'est élevé à 1,1 million d'euros contre 8,9 millions d'euros un an auparavant.

- **Le coût de l'endettement financier net** a représenté un produit de 6,7 millions, à comparer à (0,4) million d'euros un an auparavant. Ce produit net comprend principalement la réception d'un produit financier lié au remboursement du financement de type « Debtor in possession » (DIP) accordé par Ipsen fin 2012 à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. suite à la vente à Baxter et Cangene des actifs liés à l'hémophilie.
- **Les autres produits et charges financiers** ont représenté une charge de 5,6 millions d'euros au 30 juin 2013, principalement représentée par un effet de change négatif de 5,0 millions d'euros. En 2012, les autres produits et charges financiers avaient été impactés par la cession des titres de Spirogen et Vernalis, ainsi que par la réception d'un produit non récurrent provenant d'un complément de prix lié à la cession en 2010 des titres PregLem Holdings SA.

⁶ Part de marché de Somatuline[®] dans les ventes d'analogues de la somatostatine en acromégalie aux Etats-Unis

■ Impôts sur le résultat

Au 30 juin 2013, le taux effectif d'impôt (TEI) s'est élevé à 26,0 % du résultat avant impôt des activités poursuivies à comparer à un TEI de 25,3% au 30 juin 2012. Cette différence s'explique notamment par le crédit d'impôt recherche, qui bien que resté stable en volume entre juin 2012 et juin 2013, a vu son effet relatif augmenté de 1 point, et l'entrée en vigueur en France d'une nouvelle taxe de 3% sur les distributions de dividendes qui a eu un impact négatif de 1,6 point. Hors effet des éléments non récurrents opérationnels, financiers et fiscaux, le TEI s'est élevé à 25,0 % en juin 2013, comparé à 23,3 % en juin 2012.

■ Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Au premier semestre 2013, le Groupe n'a pas enregistré de résultat des entreprises associées.

■ Résultat des activités poursuivies

Du fait des éléments ci-dessus, le résultat des activités poursuivies au 30 juin 2013 s'est élevé à 90,3 millions d'euros, en baisse de 9,6% par rapport aux 99,9 millions d'euros enregistrés sur la même période en 2012. Ce résultat représente 13,6% des produits des activités ordinaires de la période, contre 15,2% pour la même période en 2012.

Le résultat des activités poursuivies Récurrent Ajusté⁷ attribuable aux actionnaires d'Ipsen SA s'est élevé au 30 juin 2013 à 96,2 millions d'euros contre 90,4 millions d'euros au 30 juin 2012, en forte progression de 6,4% d'une année sur l'autre.

■ Résultat des activités non poursuivies

Le résultat des activités non poursuivies est de 6,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2013, contre (9,2) millions d'euros au 30 juin 2012.

Le 20 février 2013, Cangene Corporation (Cangene) a acquis les droits mondiaux de l'IB1001 (Facteur IX recombinant). Cangene a accepté de verser un paiement initial de 5,9 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés à la commercialisation de l'IB1001 pouvant atteindre 50 millions de dollars, ainsi que des compléments de prix progressifs pouvant atteindre un pourcentage à deux chiffres sur les ventes annuelles nettes d'IB1001.

Le 21 mars 2013, le Groupe et Inspiration Biopharmaceuticals Inc. ont annoncé la finalisation de la vente d'OBI-1, leur produit phare en hémophilie, à Baxter International Inc. (Baxter), leader mondial du marché de l'hémophilie.

La transaction avait été annoncée le 24 janvier 2013. Dans le cadre de cette transaction, le Groupe et Inspiration avaient accepté de vendre conjointement leurs droits respectifs relatifs à OBI-1.

Baxter a acquis les droits mondiaux d'OBI-1, un facteur VIII porcin recombinant (rpFVIII) en développement pour le traitement de l'hémophilie A congénitale avec inhibiteurs et l'hémophilie acquise de type A, ainsi que le site industriel d'Ipsen situé à Milford (Boston, MA, Etats-Unis). Les collaborateurs d'Ipsen travaillant sur le développement et la production de l'OBI-1 ont eu la possibilité de rejoindre Baxter.

Baxter a accepté de verser un paiement initial de 50 millions de dollars, des paiements d'étape additionnels conditionnés au développement et à la commercialisation d'OBI-1. La finalisation de la vente résulte d'un processus de vente conjointement engagé par Ipsen et Inspiration à la suite de la demande par Inspiration de la mise sous protection de la loi des faillites américaine (Chapitre 11) le 30 octobre 2012.

Ipsen avait octroyé à Inspiration un financement de type « Debtor-in-Possession » (DIP) d'un montant de 18,4 millions de dollars pour permettre la poursuite des activités d'Inspiration pendant le déroulement du processus de vente. Les paiements initiaux de Baxter et Cangene ont principalement permis de rembourser le prêt effectué par Ipsen.

L'hémophilie représentait l'un des quatre domaines thérapeutiques sur lesquels Ipsen concentrait ses ressources et ses investissements. Cette activité remplissant les critères d'une activité abandonnée, son résultat, dès le 31 décembre 2012 a été présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

Au 30 juin 2013, le résultat des activités abandonnées comprend principalement le remboursement négocié des honoraires de conseils payés par Ipsen lors du processus de vente conjoint des actifs avec Inspiration et l'effet d'impôt lié à l'indemnisation par le Groupe de la filiale américaine ayant cédé ses actifs.

⁷ Les réconciliations entre les Résultats Opérationnels et les Résultats Opérationnels Récurrents Ajustés aux 30 juin 2013 et 2012 sont présentées en annexe 4

■ Résultat consolidé

Du fait des éléments détaillés ci-dessus, **le résultat consolidé** est en augmentation de 6,4% à 96,5 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 96,2 millions d'euros) par rapport aux 90,7 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 90,4 millions d'euros) enregistrés en juin 2012. Les résultats consolidés ont représenté respectivement 14,5% et 13,8% des produits des activités ordinaires aux premiers semestres 2013 et 2012.

Le résultat consolidé Récurrent Ajusté⁸ s'est élevé au 30 juin 2013 à 98,8 millions, en hausse de 14,3% comparé aux 86,4 millions d'euros enregistrés à la même période un an auparavant.

■ Résultat par action

Le résultat de base par action part du Groupe s'est élevé à 1,15 euro au 30 juin 2013, en hausse de 6,2% par rapport à 1,09 euro enregistré un an auparavant.

Le résultat de base par action Récurrent Ajusté¹ part du Groupe s'est élevé au 30 juin 2013 à 1,18 euro, en progression de 14,0% d'une année sur l'autre.

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

Au 30 juin 2013, la somme des paiements échelonnés déjà encaissés par le Groupe et non encore reconnus au compte de résultat s'est élevée à 137,3 millions d'euros par rapport à 162,7 millions d'euros un an auparavant.

Le Groupe n'a pas enregistré de nouveaux produits constatés d'avance au titre de ses partenariats au premier semestre 2013.

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

| <i>en millions d'euros</i> | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ |
|---|--------------|---|
| Total * | 137,3 | 162,7 |
| Ces produits seront reconnus dans le temps comme suit: | | |
| Sur l'exercice n | 11,8 | 11,9 |
| Sur l'exercice n+1 | 21,6 | 22,2 |
| Sur l'exercice n+2 et suivants | 103,9 | 128,6 |

* Montants convertis au taux moyen respectivement du 30 juin 2013 et du 30 juin 2012

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées, les paiements échelonnés ont été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

⁸ Les réconciliations entre les Résultats Opérationnels et les Résultats Opérationnels Récurrents Ajustés aux 30 juin 2013 et 2012 sont présentées en annexe 4.

TRESORERIE ET CAPITAUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés montre que l'activité du Groupe au premier semestre 2013 a permis de générer un flux de trésorerie de 54,5 millions d'euros, en baisse par rapport aux 63,2 millions d'euros générés à la même période en 2012.

Analyse du tableau des flux de trésorerie

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2013 ⁽¹⁾ | 30 juin 2012 ⁽¹⁾ |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| - Marge brute d'autofinancement avant variation de BFR | 139,9 | 94,3 |
| - (Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement liée à l'activité | (85,3) | (31,2) |
| Flux net de trésorerie dégagé par l'activité | 54,5 | 63,2 |
| - Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles | (11,8) | (32,5) |
| - Incidence des variations de périmètre | - | (28,6) |
| - Autres flux d'investissements | (16,9) | 4,8 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (28,7) | (56,1) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (20,7) | (68,9) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | 5,1 | (61,9) |
| Trésorerie à l'ouverture | 113,3 | 144,8 |
| Incidence des variations du cours des devises | (0,8) | 1,3 |
| Trésorerie à la clôture | 117,6 | 84,2 |

⁽¹⁾ Le tableau de flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2012 a été retraité de façon à présenter une information homogène sur les deux périodes. L'impact des flux de trésorerie des activités destinées à être cédées a été ventilé sur l'ensemble des postes du tableau de flux de trésorerie consolidés tel que cela aurait été si le Groupe n'avait pas enregistré d'impact au titre de ses activités destinées à être cédées.

■ Flux net de trésorerie lié à l'activité

La marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement du premier semestre 2013 s'est établie à 139,9 millions d'euros, en augmentation par rapport aux 94,3 millions d'euros générés au cours de la même période un an auparavant.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 85,3 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2013 alors qu'il avait augmenté de 31,2 millions d'euros sur la même période en 2012. Cette évolution au cours du premier semestre 2013 est liée aux éléments suivants :

- Les stocks ont fortement augmenté au premier semestre 2013, du fait notamment de la constitution de stocks sur des territoires en forte croissance tels que la Russie et la Chine. En outre, les programmes de production de certains sites industriels ont été avancés en prévision de travaux et d'inspections programmés sur le second semestre.
- Les créances clients ont augmenté de 63,7 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à une augmentation de 32,2 millions d'euros à fin juin 2012. Cette variation s'explique principalement par des décalages de paiements au 30 juin par rapport au 31 décembre, la croissance de l'activité sur le premier semestre et par les paiements reçus en fin d'année 2012 sur la zone Europe du Sud.
- Les dettes fournisseurs ont diminué de 20,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2013, à comparer à une diminution de 9,3 millions d'euros à fin juin 2012. Cette tendance s'explique principalement par la mise en paiement début 2013 des factures enregistrées en 2012, par un calendrier de paiements plus court au 30 juin 2013 et par un encours de dépenses plus faible à mi-année.
- La variation des autres actifs et passifs a constitué un emploi de 34,6 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à un emploi de 31,3 millions d'euros au premier semestre 2012. Les avances de paiement à certains fournisseurs, en Russie notamment, expliquent principalement cet emploi.
- La variation de la dette nette d'impôt au cours du premier semestre 2013 a représenté une ressource de 41,3 millions d'euros et correspond d'une part, au remboursement par l'administration fiscale d'un excédent d'impôt versé en France au titre de l'exercice fiscal 2012, et d'autre part, au montant de l'impôt dû sur la période net des acomptes déjà versés.

■ Flux net de trésorerie lié aux investissements

Au premier semestre 2013 le flux de trésorerie lié aux investissements a représenté un emploi net de 28,7 millions d'euros à comparer à un emploi net de 56,1 millions d'euros pour la même période en 2012. Il comprend :

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de cessions qui se sont élevés à 11,8 millions d'euros, contre 32,5 millions d'euros un an auparavant. Ce flux comprend principalement :
 - les acquisitions d'immobilisations corporelles qui ont représenté 10,9 millions d'euros à comparer à 18,8 millions d'euros au premier semestre 2012. Ces investissements ont principalement été constitués d'éléments nécessaires au maintien en l'état de l'outil industriel du Groupe ainsi que de certains investissements de capacité notamment dans les usines de Wrexham et de Dublin ;
 - les acquisitions d'actifs incorporels qui se sont élevées à 1,1 million d'euros à comparer à 13,7 millions d'euros au premier semestre 2012, qui étaient principalement liées au partenariat avec Active Biotech pour les droits de Tasquinimod.
- Une diminution de 12,0 millions d'euros des ressources liées aux autres opérations d'investissements, qui comprenaient notamment au premier semestre 2012 le complément de prix reçu pour CHF 12,7 millions suite à la cession en 2010 des titres PregLem.
- Une augmentation du besoin en fonds de roulement liée aux opérations d'investissements, notamment avec le paiement début 2013 d'une dette constatée fin 2012 avec Active Biotech dans le cadre du partenariat sur Tasquinimod.
- Le flux net de trésorerie lié aux variations de périmètre est nul au premier semestre 2013 alors qu'il s'est élevé à 28,6 millions d'euros au 30 juin 2012 suite à la souscription par le Groupe d'une obligation convertible émise par Inspiration Biopharmaceuticals Inc.

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Au cours du premier semestre 2013, le flux net de trésorerie utilisé dans le cadre des opérations de financement a représenté un emploi net de (20,7) millions d'euros, alors que sur le même période en 2012, il avait représenté un emploi net de (68,9) millions d'euros. La variation d'une année sur l'autre provient principalement du tirage de 40,0 millions d'euros effectué par le Groupe sur sa ligne de crédit.

Le Groupe a par ailleurs versé au cours du premier semestre 2013, 66,6 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires, contre 66,4 millions d'euros un an auparavant.

Le flux net de trésorerie comprend enfin le remboursement du financement de type « Debtor-In-Possession » (DIP) pour 7,1 millions d'euros que le Groupe avait accordé à Inspiration Biopharmaceuticals Inc. l'année passée dans le cadre de sa procédure de Chapitre 11.

■ Flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies

Au 30 juin 2012, le flux net de trésorerie lié aux activités non poursuivies comprend principalement des paiements reçus de Baxter dans le cadre de la cession des actifs du Groupe concernant OBI-1.

ANNEXE 1 : Réconciliation entre le compte de résultat au 30 juin 2013 et le compte de résultat Récurrent Ajusté au 30 juin 2013

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2013 Récurrent Ajusté | | Activité destinée à être cédée ⁽¹⁾ | Pertes de valeur ⁽²⁾ | Autres éléments non récurrents ⁽³⁾ | 30 juin 2013 | |
|---|----------------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|---|--------------|----------------------------|
| | | % du chiffre d'affaires | | | | | % du chiffre d'affaires |
| Produits des activités ordinaires | 663,9 | 104,8% | - | - | - | 663,9 | 104,8% |
| Coût de revient des ventes | (125,2) | -19,8% | - | - | - | (125,2) | -19,8% |
| Frais de recherche et développement | (124,0) | -19,6% | - | - | - | (124,0) | -19,6% |
| Frais commerciaux | (229,2) | -36,2% | - | - | - | (229,2) | -36,2% |
| Frais généraux et administratifs | (50,7) | -8,0% | - | - | - | (50,7) | -8,0% |
| Autres produits opérationnels | 2,7 | 0,4% | - | - | - | 2,7 | 0,4% |
| Autres charges opérationnelles | (3,5) | -0,6% | - | - | 0,5 | (3,9) | -0,6% |
| Amortissements des incorporels | (1,9) | -0,3% | - | - | 0,3 | (2,2) | -0,4% |
| Coûts liés à des restructurations | (0,0) | 0,0% | - | - | (1,3) | 1,3 | 0,2% |
| Pertes de valeur | | | - | 11,7 | | (11,7) | -1,8% |
| Résultat opérationnel | 132,2 | 20,9% | - | 11,7 | (0,5) | 121,0 | 19,1% |
| Résultat financier | 1,1 | 0,2% | - | - | - | 1,1 | 0,2% |
| Impôts sur le résultat | (34,6) | -5,5% | - | (4,7) | 1,9 | (31,8) | -5,0% |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | 0,0% | - | - | - | | 0,0% |
| Résultat des activités poursuivies | 98,8 | 15,6% | - | 7,0 | 1,4 | 90,3 | 14,3% |
| Résultat des activités non poursuivies | | 0,0% | (6,2) | - | - | 6,2 | 1,0% |
| Résultat consolidé | 98,8 | 15,6% | (6,2) | 7,0 | 1,4 | 96,5 | 15,2% |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 98,5 | 0,0% | (6,2) | 7,0 | 1,4 | 96,2 | 0,0% |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | 0,3 | 0,0% | | | | 0,3 | 0,0% |

⁽¹⁾ Cf. supra

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

⁽³⁾ Les autres éléments non récurrents comprennent essentiellement des honoraires liés à un litige en cours et des coûts de restructuration (cf. note sur les coûts liés à des restructurations)

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2012 Récurrent Ajusté | | Effets des acquisitions nord- américaines ⁽²⁾ | Pertes de valeur ⁽³⁾ | Autres éléments non récurrents ⁽⁴⁾ | 30 juin 2012 retraité ⁽¹⁾ | |
|---|----------------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|---|---|----------------------------|
| | | % du chiffre d'affaires | | | | | % du chiffre d'affaires |
| Produits des activités ordinaires | 658,2 | 104,5% | | | | 658,2 | 104,5% |
| Coût de revient des ventes | (128,9) | -20,5% | | | | (128,9) | -20,5% |
| Frais de recherche et développement | (118,3) | -18,8% | | | | (118,3) | -18,8% |
| Frais commerciaux | (228,0) | -36,2% | | | | (228,0) | -36,2% |
| Frais généraux et administratifs | (47,9) | -7,6% | | | | (47,9) | -7,6% |
| Autres produits opérationnels | 2,5 | 0,4% | | | | 2,5 | 0,4% |
| Autres charges opérationnelles | (4,2) | -0,7% | | | 9,8 | (14,1) | -2,2% |
| Amortissements des incorporels | (2,7) | -0,4% | 0,4 | | 2,5 | (5,6) | -0,9% |
| Coûts liés à des restructurations | (0,0) | 0,0% | | | 3,9 | (3,9) | -0,6% |
| Pertes de valeur | - | 0,0% | | (10,8) | | 10,8 | 1,7% |
| Résultat opérationnel | 130,7 | 20,7% | 0,4 | (10,8) | 16,2 | 124,9 | 19,8% |
| Résultat financier | (1,5) | -0,2% | | | (10,5) | 8,9 | 1,4% |
| Impôts sur le résultat | (33,5) | -5,3% | (0,1) | 3,9 | (3,4) | (33,9) | -5,4% |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | - | 0,0% | | | | - | 0,0% |
| Résultat des activités poursuivies | 95,6 | 15,2% | 0,2 | (6,9) | 2,4 | 99,9 | 15,9% |
| Résultat des activités non poursuivies | (9,2) | -1,5% | | | | (9,2) | -1,5% |
| Résultat consolidé | 86,4 | 13,7% | 0,2 | (6,9) | 2,4 | 90,7 | 14,4% |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. | 86,2 | | 0,2 | (6,9) | 2,4 | 90,4 | |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle | 0,3 | | | | | 0,3 | |

⁽¹⁾ Conformément aux dispositions relatives aux activités abandonnées et aux changements de méthodes comptables, le compte de résultat du 30 juin 2012 a été retraité afin de présenter une information comparative sur les deux exercices.

⁽²⁾ Effets découlant de l'affectation des écarts d'acquisition issus des transactions nord-américaines du Groupe.

⁽³⁾ Pertes de valeur constatées sur la période dont le détail est indiqué au paragraphe « Pertes de valeur ».

⁽⁴⁾ Les autres éléments non récurrents comprennent :

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

III – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

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

IV - FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide et fait naître de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les risques et incertitudes présentés ci-dessous ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2012 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

- Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs fixés, si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques, n'est pas lancé ou est lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires.
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ait un retard ou ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais pré-cliniques et cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré-cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné et permettre d'obtenir les autorisations administratives relatives à la commercialisation de celui-ci.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets comme Forlax[®] ou Smecta[®] par exemple (ii) de produits qui, bien que n'étant pas strictement identiques aux produits du Groupe ou n'ayant pas démontré leur bioéquivalence, ont obtenu ou sont susceptibles d'obtenir une autorisation de mise sur le marché pour des indications similaires à celles des produits du Groupe en vertu de la procédure réglementaire dite par référence bibliographique (usage médical bien établi) et ce avant l'expiration des brevets couvrant les produits qu'il exploite. Une telle éventualité pourrait entraîner pour le Groupe une perte de part de marché qui pourrait affecter le maintien de son niveau actuel de croissance de chiffre d'affaires ou de rentabilité.
- Des tiers pourraient revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les inventions du Groupe. Le Groupe collabore avec de nombreux partenaires (universités et autres entités publiques ou privées) et échange avec eux différentes formes d'informations et de données en lien avec la recherche, le développement, la production et la mise sur le marché de ses produits. Malgré les précautions, notamment contractuelles, prises par le Groupe avec ces différents tiers, ces derniers (ou certains de leurs membres ou filiales) pourraient revendiquer la propriété intellectuelle des travaux réalisés par leurs employés ou tout autre droit de propriété intellectuelle en lien avec les produits du Groupe ou ses molécules en développement.
- La stratégie du Groupe prévoit notamment l'acquisition de sociétés ou d'actifs facilitant l'accès à certains nouveaux marchés, projets de recherche, régions ou encore sur la réalisation de synergies avec certaines activités existantes. Si les perspectives de croissance ou de rentabilité de ces actifs, ou encore les hypothèses retenues pour leur valorisation, venaient à changer de façon substantielle par rapport aux hypothèses initiales, le Groupe pourrait potentiellement se retrouver dans l'obligation d'ajuster la valeur de ces actifs dans son bilan, ce qui pourrait par là même affecter de manière négative ses résultats et sa situation financière.
- La commercialisation par le Groupe de certains produits a été et pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements et par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certains problèmes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ou technique (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques). Cette situation peut entraîner des ruptures de stock et/ou une baisse significative du chiffre d'affaires relatives à un ou plusieurs produits donnés. Plus précisément, dans son site de production américain d'Hopkinton, Lonza, le fournisseur du principe actif d'Increlex[®], fait face à des problèmes de fabrication sur Increlex[®]. Lonza travaille en étroite collaboration avec la Food and Drug Administration (FDA) pour résoudre ces problèmes. Ipsen met également tout en œuvre pour gérer au mieux la période de rupture afin de minimiser l'impact sur les patients et leurs familles. L'interruption de l'approvisionnement d'Increlex[®] est intervenue mi-juin 2013 aux Etats-Unis et est attendue au 3ème trimestre 2013 en Europe et dans le reste du monde. Le Groupe n'a pas de visibilité sur la reprise de l'approvisionnement avant la fin de 2013.
- Dans certains pays dont l'équilibre financier est menacé et où le Groupe vend directement ses médicaments aux hôpitaux publics, celui-ci pourrait être confronté à des rabais ou au rallongement de ses délais de paiement, ou encore avoir des difficultés à recouvrer en totalité ses créances. Le Groupe surveille de près l'évolution de la situation notamment en Europe du Sud où les délais de paiement des hôpitaux sont particulièrement longs. De façon plus générale, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de souscrire les montants d'assurance-crédit qui lui seraient nécessaires pour se protéger contre les risques d'impayés de ses clients au niveau global. De telles situations pourraient affecter l'activité du Groupe, sa situation financière et ses résultats.
- Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou juridictionnelles. Des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être dans le cadre de certaines de ces procédures. Ipsen Pharmaceuticals Inc. a reçu une requête administrative du bureau du Procureur Général des États-Unis de la juridiction fédérale pour le district Nord de l'état de Géorgie afin d'obtenir des documents

relatifs à ses ventes et ses activités de marketing sur Dysport® (abobotulinumtoxinA) pour les usages thérapeutiques. La politique d'Ipsen est de se conformer pleinement à toutes les règles, lois et règlements applicables. Ipsen coopère avec le bureau du Procureur Général des États-Unis pour répondre à la demande administrative du gouvernement.

- La centralisation des excédents et besoins de financements des filiales étrangères hors zone euro expose le Groupe à un risque de change. La variation de ces taux de change peut avoir un impact significatif sur les résultats du Groupe.

V RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

Ipsen S.A.

Siège social : 65, quai Georges Gorse - 92650 Boulogne Billancourt Cedex
Période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Ipsen S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 5.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application depuis le 1^{er} janvier 2013 de la norme IAS 19 révisée – Avantages du personnel.

II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense, le 29 août 2013

Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2013

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Philippe Grandclerc
Associé

Fabien Brovedani
Associé

VI - DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe au 30 juin 2013, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 29 août 2013

M. Marc de Garidel

Président-directeur général