



Société anonyme au capital de 74.936.490 euros
Siège social : 42 rue du Docteur Blanche - 75016 Paris
419 838 529 R.C.S. Paris

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

Le document de base de la société Ipsen a été enregistré par l’Autorité des marchés financiers le 14 octobre 2005 sous le numéro I.05-127.

Le document de base et la présente actualisation ne pourront être utilisés à l’appui d’une opération financière que s’ils sont complétés par une note d’opération visée par l’Autorité des marchés financiers.



Des exemplaires du document de base et de la présente actualisation sont disponibles sans frais auprès d’Ipsen (42 rue du Docteur Blanche, 75016 Paris – Tél. : +33.1.44.30.43.43) ainsi que sur les sites Internet d’Ipsen (www.ipsen.com) et de l’Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

REMARQUES GÉNÉRALES

Dans la présente actualisation du document de base, sauf indication contraire, les termes « *Société* » et « *Ipsen* » renvoient à la société Ipsen S.A. et le terme « *Groupe* » renvoie à Ipsen et ses filiales et participations.

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au paragraphe 4.11 du Chapitre 4 du document de base enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 14 octobre 2005 sous le numéro I.05-127 (le « *Document de Base* ») avant de prendre leur décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation, les résultats financiers du Groupe ou ses objectifs. En outre, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe, pourraient avoir le même effet négatif et les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement.

La présente actualisation du Document de Base contient en outre des informations relatives aux marchés sur lesquels le Groupe est présent. Ces informations proviennent notamment d'études réalisées par des sources extérieures. Compte tenu des changements très rapides qui marquent le secteur pharmaceutique en France et dans le monde, il est possible que ces informations s'avèrent erronées ou ne soient plus à jour. Les activités du Groupe pourraient en conséquence évoluer de manière différente de celles décrites dans le Document de Base de la Société et les déclarations ou informations figurant dans le Document de Base de la Société et dans la présente actualisation du Document de Base pourraient se révéler erronées, sans que le Groupe se trouve soumis de quelque manière que ce soit à une obligation de mise à jour.

SOMMAIRE

REMARQUES GÉNÉRALES	2
SOMMAIRE	3
CHAPITRE 1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE ET RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES.....	4
1.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE.....	4
1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE	4
1.3 RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES.....	4
1.3.1 <i>Commissaires aux comptes titulaires</i>	4
1.3.2 <i>Commissaires aux comptes suppléants</i>	5
1.4 RESPONSABLE DE L'INFORMATION	5
CHAPITRE 2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS À L'OPÉRATION.....	6
CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL.....	7
CHAPITRE 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	8
4.1 PARTS DE MARCHÉ DES PRINCIPAUX PRODUITS DANS LES DOMAINES THÉRAPEUTIQUES CIBLÉS PAR LE GROUPE.....	8
4.1.1 <i>Oncologie</i>	8
4.1.2 <i>Endocrinologie</i>	8
4.1.3 <i>Désordres neuromusculaires</i>	8
4.2 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES PRINCIPAUX MÉDICAMENTS DU GROUPE.....	9
4.2.1 <i>Produits dans les domaines thérapeutiques ciblés par le Groupe</i>	9
4.2.2 <i>Produits de médecine générale</i>	10
CHAPITRE 5. PATRIMOINE - SITUATION FINANCIÈRE - RÉSULTATS.....	11
CHAPITRE 6. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....	12
CHAPITRE 7. ÉVOLUTION RÉCENTE ET PERSPECTIVE D'AVENIR	13
7.1 ÉVOLUTION RÉCENTE.....	13
7.1.1 <i>Cession des actifs relatifs à l'activité de médecine générale en Espagne</i>	13
7.1.2 <i>Le Groupe cède à Recordati les droits de commercialisation et de vente de Tenstaten® en France</i>	13

CHAPITRE 1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE ET RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

1.1 RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

Monsieur Jean-Luc Bélingard, Président Directeur général d'Ipsen.

1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE BASE

« J'atteste qu'après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans la présente actualisation du Document de Base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité ; elles comprennent, avec celles contenues dans le Document de Base, toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société Ipsen et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

La Société a obtenu de ses commissaires aux comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé, conformément à la doctrine professionnelle applicable en France, à la lecture d'ensemble de la présente actualisation du Document de Base. »

Jean-Luc Bélingard,
Président Directeur général.

1.3 RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

1.3.1 Commissaires aux comptes titulaires

Deloitte & Associés
Représenté par M. Christophe Perrau
185 avenue Charles De Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

KPMG Audit
Représenté par M. Jean Gatinaud
Département de KPMG S.A.
1 cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

Première nomination lors de l'assemblée générale du 10 avril 2002, mandat venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2009.

Première nomination lors de l'assemblée générale du 18 juin 2005, mandat venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2010.

1.3.2 Commissaires aux comptes suppléants

B.E.A.S.
Représenté par M. Alain Pons
7-9 villa Houssay
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

M. Jean-Paul Vellutini
1 cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

Première nomination lors de l'assemblée générale du 10 avril 2002, mandat venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2009.

Première nomination lors de l'assemblée générale du 18 juin 2005, mandat venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2010.

1.4 RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Claire Giraut
Directeur administratif et financier
Ipsen
42 rue du Docteur Blanche
75016 Paris

Téléphone : +33 1 44 30 43 43

Télécopie : +33 1 44 30 43 21

contact.investisseurs@ipsen.com

www.ipsen.com

CHAPITRE 2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS À L'OPÉRATION

Aucune actualisation par rapport au Document de Base.

CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET SON CAPITAL

Aucune actualisation par rapport au Document de Base.

CHAPITRE 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Les compléments d'information suivants sont apportés au Document de Base.

4.1 PARTS DE MARCHÉ DES PRINCIPAUX PRODUITS DANS LES DOMAINES THÉRAPEUTIQUES CIBLÉS PAR LE GROUPE

4.1.1 Oncologie

En 2004, la part de marché de Décapeptyl[®] formulations à libération prolongée, en pourcentage des ventes de produits à libération prolongée de la classe H1C1 et de la classe L2A3 dans les principaux pays où il est commercialisé a été la suivante :

- Italie :	38 %
- Espagne :	37 %
- France :	35 %

Source : IMS MIDAS / Ex-manufactures

4.1.2 Endocrinologie

En 2004, la part de marché de Somatuline[®], en pourcentage des ventes des molécules spécifiques lanreotides, octreotide et pegvisomant en formulation à libération prolongée (dans la classe H1C2) dans les principaux pays où il est commercialisé a été la suivante :

- France :	54 %
- Royaume-Uni :	38 %
- Espagne :	36 %
- Italie :	19 %

Source : IMS MIDAS / Ex-manufactures

4.1.3 Désordres neuromusculaires

En 2004, la part de marché de Dysport[®], en pourcentage des ventes des molécules spécifiques clostridium toxine botulique de types A et B (dans la classe M3A0) dans les principaux pays où il est commercialisé a été la suivante :

- Royaume-Uni :	72 %
- France :	55 %
- Allemagne :	48 %
- Italie :	45 %
- Espagne :	29 %

Source : IMS MIDAS / Ex-manufactures

4.2 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES PRINCIPAUX MÉDICAMENTS DU GROUPE

Les chiffres d'affaires mentionnés dans le présent paragraphe 4.2 sont des chiffres d'affaires *pro forma* établis dans le référentiel comptable français.

4.2.1 Produits dans les domaines thérapeutiques ciblés par le Groupe

4.2.1.1 Oncologie

La répartition géographique du chiffre d'affaires réalisé par les ventes de Décapeptyl® au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004 est la suivante :

	Exercice 2004	
	<i>En millions d'euros</i>	<i>En pourcentage</i>
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest ⁽¹⁾	137,0	68,9 %
Autres Pays d'Europe	46,6	23,4 %
Reste du Monde	15,3	7,7 %
Total	198,9	100,0 %

(1) A savoir : Allemagne, Espagne, France, Italie et Royaume-Uni.

4.2.1.2 Endocrinologie

La répartition géographique du chiffre d'affaires réalisé par les ventes de Somatuline® au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004 est la suivante :

	Exercice 2004	
	<i>En millions d'euros</i>	<i>En pourcentage</i>
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest ⁽¹⁾	51,8	71,9 %
Autres Pays d'Europe	17,2	23,8 %
Reste du Monde	3,1	4,3 %
Total	72,1	100,0 %

(1) A savoir : Allemagne, Espagne, France, Italie et Royaume-Uni.

4.2.1.3 Désordres neuromusculaires

La répartition géographique du chiffre d'affaires réalisé par les ventes de Dysport® au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004 est la suivante :

	Exercice 2004	
	<i>En millions d'euros</i>	<i>En pourcentage</i>
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest ⁽¹⁾	42,2	51,1 %
Autres Pays d'Europe	17,9	21,7 %
Reste du Monde	22,4	27,2 %
Total	82,5	100,0 %

(1) A savoir : Allemagne, Espagne, France, Italie et Royaume-Uni.

4.2.2 Produits de médecine générale

4.2.2.1 Troubles cognitifs

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004, 74,2 % du chiffre d'affaires réalisé par les ventes de Tanakan® a été réalisé en France.

4.2.2.2 Domaine cardio-vasculaire

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004, 93,4 % du chiffre d'affaires réalisé par les ventes de Ginkor Fort® a été réalisé en France.

CHAPITRE 5. PATRIMOINE - SITUATION FINANCIÈRE - RÉSULTATS

Aucune actualisation par rapport au Document de Base.

CHAPITRE 6. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Aucune actualisation par rapport au Document de Base.

CHAPITRE 7. ÉVOLUTION RÉCENTE ET PERSPECTIVE D'AVENIR

Les compléments d'information suivants sont apportés au Document de Base.

7.1 ÉVOLUTION RÉCENTE

7.1.1 Cession des actifs relatifs à l'activité de médecine générale en Espagne

Le 19 octobre 2005, le Groupe a annoncé la signature d'un accord avec l'entreprise Faes Pharma SA et la filiale espagnole du Groupe. Cet accord porte sur la cession des actifs de l'entité espagnole du Groupe relatifs à la promotion et à la vente des produits de médecine générale - des analgésiques et génériques de la marque Lasa - à l'exception de Tanakene[®] (produit commercialisé sous le nom de Tanakan[®] en France) qui reste dans le périmètre du Groupe. Les produits cédés n'étaient commercialisés par le Groupe qu'en Espagne et ont représenté un chiffre d'affaires de 15,7 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2004 et 8,2 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2005.

Cet accord prévoit le transfert de ces produits ainsi que du réseau de vente correspondant. Ce dernier sera ainsi intégré au troisième laboratoire national du marché espagnol, spécialisé dans les médicaments de prescription générale. Le Groupe continuera à fabriquer pour Faes pendant 18 mois les produits faisant l'objet de cet accord.

L'accord prévoit aussi la promotion en exclusivité par Faes de la spécialité pharmaceutique Tanakene[®] (extrait végétal standardisé de feuilles de Ginkgo biloba, EGb 761[®]).

A l'issue de cette cession, l'activité de la filiale espagnole du Groupe se recentrera sur la commercialisation des produits de médecine spécialisée du Groupe (Decapeptyl[®], Testim[®] 50 mg Gel, Somatuline[®] Autogel[®], NutropinAq[®] et Dysport[®]) et sur la recherche et le développement dans les domaines thérapeutiques ciblés, conformément à la stratégie du Groupe.

7.1.2 Le Groupe cède à Recordati les droits de commercialisation et de vente de Tenstaten[®] en France

Le 24 octobre 2005, le Groupe et Recordati ont signé un accord selon lequel le Groupe cède à Recordati les droits exclusifs de commercialisation et de vente de Tenstaten[®] en France (ciclétanine). Développé par le Groupe, Tenstaten[®] est un diurétique indiqué dans le traitement de l'hypertension artérielle. Ce médicament est actuellement commercialisé en France par le Groupe et y a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 12 millions d'euros en 2004. La contrepartie financière versée correspond à un peu plus d'une fois le chiffre d'affaires annuel. Le Groupe approvisionnera en Tenstaten[®] Bouchara Recordati, qui le commercialisera pour une durée de 7 ans. Le Groupe assurera également à Bouchara Recordati la prestation de divers services au cours de la période de lancement.