

22 novembre 2005

N° 2005 –4473

IPSEN PROMESSES

- Admission des actions de la société sur Eurolist by Euronext.
- Diffusion des titres dans le public dans le cadre d'un Placement Global du 22 novembre 2005 au 6 décembre 2005 et d'une OPO du 22 novembre 2005 au 5 décembre 2005.
- Introduction et première cotation des actions le 6 décembre 2005.
- Début des négociations sur NSC le 7 décembre 2005.
- Dispositions particulières sur les négociations du 7 décembre 2005 au 9 décembre 2005 inclus.

(Eurolist by Euronext - Compartiment A)

I – ADMISSION DES ACTIONS SUR EUROLIST BY EURONEXT.

Conformément à l'article 6 201 des Règles de marché d'Eurolist, Euronext Paris SA a décidé l'admission sur Eurolist by Euronext, des 74 936 490 actions existantes composant le capital de la société IPSEN, ainsi que des 7.699.507 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital par appel public à l'épargne et d'un maximum de 250.000 actions nouvelles susceptibles d'être émises dans le cadre d'une augmentation de capital réservée aux salariés et dont l'admission interviendra ultérieurement et enfin d'un nombre maximum de 1.154.925 actions nouvelles supplémentaires pouvant être émises en cas d'exercice intégral de l'option de surallocation.

Les actions admises sur Eurolist by Euronext représenteront la totalité du capital et des droits de vote et porteront jouissance à compter du 1^{er} janvier 2005. La valeur nominale des actions s'élève 1 € par action. Dès leur admission, elles pourront revêtir la forme nominative ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

L'introduction sur Eurolist by Euronext des actions IPSEN sera réalisée le 6 décembre 2005 selon la procédure d'un Placement Global et d'une Offre à Prix Ouvert (OPO) dans les conditions fixées aux paragraphes suivants.

L'information des professionnels et du public sur la situation actuelle de la société IPSEN est assurée dans les conditions suivantes :

- publication de la notice légale au BALO, le 23 novembre 2005 ;
- le prospectus d'introduction peut être consulté au siège social de la société IPSEN, 42 rue du Docteur Blanche, 75016 Paris, et sur son site Internet (www.ipsen.com) et,
- auprès des établissements introducteurs : Goldman Sachs International, BNP Paribas, ABN Amro Rothschild, HSBC France et Société Générale ;
- le prospectus d'introduction est également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

II - MODALITES DE DIFFUSION DES TITRES DANS LE PUBLIC

Conformément aux articles P 1.2.3, P 1.2.6 et P 1.2.13 à P 1.2.16 des Règles de marché d'Eurolist - Livre II, un maximum de 14.599.507 actions, hors option de sur-allocation et offre réservée aux salariés, sera mis à la disposition du public et diffusé dans le cadre d'un Placement Global et d'une OPO.

Les actions diffusées dans le public proviendront d'une cession de 6.900.000 actions existantes par l'actionnaire cédant et de 7.699.507 actions nouvelles provenant de l'augmentation de capital appelée à être réalisée concomitamment à l'introduction en Bourse des actions, en vertu de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire de IPSEN en date du 19 septembre 2005.

La Société consentira aux Chefs de file et Teneurs de livre associés, au nom et pour le compte des établissements garants, une option permettant la souscription, au prix de l'offre, d'un nombre maximum de 1.154.925 actions nouvelles supplémentaires afin de couvrir d'éventuelles sur-allocations et de faciliter les opérations de stabilisation. Cette option de

sur-allocation pourra être exercée à tout moment, en tout ou partie, jusqu'au trentième jour suivant la date de clôture de la souscription soit, à titre indicatif au plus tard jusqu'au 5 janvier 2006.

Les banques introductrices, la société IPSEN et l' actionnaire cédant doivent conclure un contrat de garantie qui portera sur le placement de la totalité des actions offertes. Ce contrat de garantie pourra être résilié dans l'éventualité où surviendraient certains éléments de nature à rendre impossible ou compromettre sérieusement le placement des actions offertes. Ce contrat ne constitue pas une garantie de bonne fin au sens de l'article L.225-145 du Code du commerce.

Jusqu'à la date du règlement-livraison, les actions IPSEN seront admises sur Eurolist by Euronext sous l'intitulé temporaire "IPSEN PROMESSES".

Dans le cas où les banques introductrices décideraient de résilier le contrat de garantie conformément à ses stipulations, la société IPSEN en informera Euronext Paris SA sans délai et demandera l'annulation de toutes les négociations intervenues sur la ligne «IPSEN PROMESSES». Dans ce cas, Euronext Paris SA publiera un avis annonçant que les ordres d'achat ou de souscription transmis dans le cadre de l'OPO, ainsi que l'ensemble des négociations effectuées sur les titres admis sur la ligne «IPSEN PROMESSES», seront rétroactivement annulées.

Il est précisé que les intermédiaires devront faire figurer sur les avis d'opéré le libellé : « IPSEN PROMESSES ». Il appartiendra aux intermédiaires d'informer leurs clients de la possibilité d'annulation rétroactive de leurs transactions sur la ligne «IPSEN PROMESSES». Si la société IPSEN venait à informer Euronext Paris SA de la résiliation du contrat de garantie et donc demandait l'annulation de toutes les négociations intervenues sur la ligne « IPSEN PROMESSES », il appartiendrait aux intermédiaires de prendre toute disposition vis à vis des donneurs d'ordres pour les informer et annuler les négociations dans les délais les plus rapides.

La décision de résiliation du contrat de garantie et d'annulation des transactions étant indépendante de la volonté d'Euronext Paris SA, cette dernière décline toute responsabilité sur les éventuelles conséquences financières, comptables ou fiscales d'une telle annulation tant pour les intermédiaires que pour les donneurs d'ordres.

Conditions communes au Placement Global et à l'OPO

- Fourchette de prix indicative **21,70 euros – 25,20 euros**
- Le cours coté sera fixé à l'issue de l'Offre et tiendra compte de la demande exprimée dans le Placement Global. Le prix du Placement Global et celui de l'OPO seront identiques. Il sera fixé le 6 décembre 2005 postérieurement à la centralisation de l'OPO et devrait être publié dans un avis du même jour. Il est précisé que le prix définitif pourra être fixé en dehors de la fourchette indiquée ci-dessus.
- En cas de modification de la fourchette indicative de prix comme en cas de fixation du prix du Placement Global et de l'OPO en dehors de celle-ci, la nouvelle fourchette de prix sera portée à la connaissance du public au moyen d'un communiqué de presse publié dans au moins deux journaux financiers de diffusion nationale et d'un avis publié par Euronext Paris. Dans un tel cas, la clôture de l'OPO sera, le cas échéant, reportée de telle sorte que les donneurs d'ordres dans le cadre de cette offre disposent en tout état de cause d'au moins deux jours de bourse à compter de la publication de l'avis et du communiqué précité, pour, s'ils le souhaitent, révoquer avant la clôture de l'OPO les ordres émis dans ce cadre auprès des établissements qui les auront reçus. De nouveaux ordres irrévocables pourront être émis jusqu'à la nouvelle date de clôture de l'OPO, qui sera mentionnée dans le communiqué de presse précité. Un avis d'Euronext précisera les nouvelles modalités.
- Le nombre définitif d'actions offertes diffusées dans le cadre de l'OPO d'une part et dans le cadre du Placement Global d'autre part est susceptible d'ajustement en fonction de la nature de la demande.

1) Caractéristiques du Placement Global

Préalablement à la cotation, une partie des actions sera diffusée auprès d'investisseurs institutionnels, dans le cadre d'un Placement Global réalisé en France et à l'étranger (y compris aux Etats-Unis).

- Durée du Placement Global: du 22 novembre 2005 au 6 décembre 2005 à 12h00 (heure de Paris)
- Nombre de titres : 13.139.556 actions, soit 90% des actions mises à la disposition du marché (hors option de sur allocation)
- Syndicat de placement : Goldman Sachs International, Coordinateur global, Chef de File et Teneur de livre associé, BNP Paribas, Chef de File et Teneur de Livre associé, ABN Amro Rothschild, HSBC France et Société Générale, co-chefs de file.

Le nombre d'actions offertes dans le cadre du Placement Global pourra être augmenté par prélèvement sur le nombre

d'actions offertes dans le cadre de l'OPO (dans le cas où l'OPO ne serait pas entièrement couverte).

2) Caractéristiques de l'OPO

- Durée de l'OPO : : du 22 novembre 2005 au 5 décembre 2005 à 17h 30 (heure de Paris)
- Nombre de titres : 1.459.951 actions, soit 10% des actions mises à la disposition du marché (hors option de sur-allocation)

Le nombre d'actions offertes dans le cadre de l'OPO pourra être augmenté par prélèvement sur les actions offertes dans le cadre du Placement Global.

Libellé et transmission des ordres :

Les clients devront transmettre leurs ordres **au plus tard le 5 décembre 2005 à 17h 30** (heure de Paris) aux intermédiaires financiers.

Les ordres de la clientèle seront irrévocables et leur validité sera limitée à la journée d'introduction et de première cotation, soit le 6 décembre 2005. Les ordres seront exprimés en **nombre d'actions demandées, ils devront être exprimés sans limitation de prix et seront réputés stipulés au prix de l'OPO.**

En application de l'article P 1.2.16 des Règles de marché d'Eurolist, les ordres seront décomposés en fonction du nombre de titres demandés :

- Fraction d'ordre A1 : entre 1 et 200 titres inclus.
- Fraction d'ordre A2 : au delà de 200 titres.

Les intermédiaires financiers transmettront les ordres dont ils sont dépositaires au(x) membre(s) du marché de leur choix.

Le 6 décembre 2005 à 10h00 (heure de Paris), au plus tard, les membres du marché transmettront à EURONEXT PARIS SA par télécopie (N° 01 49 27 16 00) un état récapitulatif des ordres dont ils sont dépositaires selon le modèle reproduit en annexe. Cet état devra mentionner la répartition du nombre d'ordres et de titres demandés entre les fractions d'ordre A1 et A2.

Conditions d'exécution des ordres : sauf dans l'hypothèses où les ordres seraient répondus à 100% des quantités de titres demandées, les fractions d'ordre A1 bénéficieront d'un traitement préférentiel par rapport aux fractions d'ordre A2.

Résultat de l'OPO : le résultat de l'OPO fera l'objet d'un avis publié le 6 décembre 2005, précisant notamment le prix et le pourcentage de réduction qui sera éventuellement appliqué aux fractions d'ordre ainsi que les conditions de négociation du 7 décembre 2005.

Règlement-livraison des titres acquis à l'OPO : les opérations de règlement-livraison des négociations du 6 décembre 2005 seront effectuées au moyen du service de livraison par accord bilatéral RELIT+, entre d'une part BNP Paribas (Code Affilié 38) et les adhérents acheteurs, d'autre part entre les adhérents et les intermédiaires collecteurs d'ordres, le 9 décembre 2005. L'ensemble des instructions SLAB RELIT+ devra être introduit dans le système au plus tard le 8 décembre 2005 à 12h00. L'instruction aura comme date de négociation le 6 décembre 2005.

Il est précisé qu'en cas d'annulation de l'opération comme indiqué au paragraphe II ci-dessus, les opérations de R/L des négociations du 6 décembre 2005 seront annulées.

Conditions particulières applicables aux ordres dans le cadre de l'OPO

- un même donneur d'ordre (personne physique ou morale) ne peut émettre d'ordres portant sur un nombre de titres supérieur à 20 % du nombre de titres offerts dans le cadre de l'OPO ;
- un même donneur d'ordre ne peut émettre qu'un seul ordre, qui ne peut être dissocié entre plusieurs intermédiaires financiers ; s'agissant d'un compte joint, il ne peut être transmis qu'un maximum de deux ordres ;
- les intermédiaires dépositaires d'ordres doivent s'assurer à la réception des ordres que les donneurs d'ordre disposent bien au crédit de leur compte, des fonds (espèces) nécessaires ou l'équivalent en OPCVM monétaires pour être en mesure de régler les titres demandés ;
- Le teneur de compte, qu'il soit le négociateur ou le compensateur, est responsable du respect des obligations de couverture applicables aux donneurs d'ordres dont les comptes sont ouverts chez lui ;
- EURONEXT PARIS SA se réserve le droit de demander aux intermédiaires financiers l'état récapitulatif de leurs ordres. Ces informations devront lui être transmises immédiatement par télécopie ;
- EURONEXT PARIS SA se réserve également la possibilité de réduire ou d'annuler toutes demandes qui n'auraient pas été documentées ou qui lui paraîtraient excessives après en avoir informé le transmetteur d'ordres.

III - OBSERVATIONS TECHNIQUES ET DIVERSES

Désignation des titres de la société à partir du 12 décembre 2005 :	IPSEN
Désignation des titres de la société jusqu'au 9 décembre 2005 inclus :	IPSEN Promesses
Service des titres et service financier :	Société Générale
Cotation :	Dès le 7 décembre 2005, les titres seront cotés sur le système NSC, en continu, groupe de valeur 16
Code mnémonique :	IPN
Code ISIN :	FR0010259150
Secteur d'activité FTSE :	486- Pharmacie
Secteur d'activité ICB :	4577-Pharmacie

IV - OUVERTURE DES NEGOCIATIONS SUR NSC LE 7 DECEMBRE 2005

Négociation des actions : les premières négociations des actions nouvelles et anciennes interviendront sur le système NSC à partir du 7 décembre 2005 et jusqu'au 9 décembre 2005 inclus sur une seule ligne de cotation «**IPSEN PROMESSES**» sous le code **FR0010259150**.

Il est précisé que Euroclear France ouvrira les systèmes ISB et SBI sur les actions IPSEN à compter du 6 décembre 2005 et le système de Règlement /livraison à compter du 9 décembre 2005.

Il est précisé que les intermédiaires devront faire figurer sur les avis d'opéré relatifs aux transactions réalisées entre le 6 décembre 2005 et le 9 décembre 2005 inclus, le libellé «**IPSEN PROMESSES**». Il appartiendra aux intermédiaires d'informer leurs clients sur la possibilité d'annulation rétroactive de leurs transactions sur la ligne «**IPSEN PROMESSES** ».

A compter du 12 décembre 2005, les actions IPSEN seront cotées sous le libellé "IPSEN ", code ISIN **FR0010259150** (inchangé) et mnémonique IPN (inchangé)

NOTA - Conformément aux dispositions de l'article 31 de la loi de finances pour 1992, l'impôt de bourse ne sera pas perçu sur les négociations réalisées le jour de l'introduction, et ce jour seulement, soit le 6 décembre 2005. Il appartiendra aux intermédiaires financiers de ne faire figurer sur les avis d'opéré correspondant aux opérations réalisées le 6 décembre 2005 que les frais de courtage à l'exclusion de tout impôt de bourse.

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a apposé sur le prospectus le visa N°05-789 en date du 21 novembre 2005. Il se compose d'un document de base, enregistré par l'AMF le 14 octobre 2005 sous le numéro I.05-127, de sa première actualisation déposée auprès de l'AMF le 28 octobre 2005 sous le numéro D.05-1177-A01, de sa deuxième actualisation déposée auprès de l'AMF le 4 novembre 2005 sous le numéro D.05-1177-A02 et d'une note d'opération (qui contient un résumé du prospectus).

Modèle d'état récapitulatif à utiliser
par les membres du marché

Document à adresser à EURONEXT PARIS SA
Le 6 décembre 2005 à 10h00 (heure de Paris) au plus tard

par télécopie au n° : 01 49 27 16 00

OPO DES ACTIONS IPSEN

Membre dépositaire affilié Euroclear France n°

Adresse.....

Nom de la personne responsable N° de téléphone

Décomposition des ordres t	Nombre d'ordres	Nombre de titres
Fraction d'ordre A1 : Entre 1 et 200 titres inclus		
Fraction d'ordre A2 : Au delà de 200 titres		

- un même donneur d'ordres ne peut émettre qu'un seul ordre qui ne peut être dissocié entre plusieurs intermédiaires financiers ;
- s'agissant d'un compte joint, il ne peut être émis au maximum que le nombre d'ordres égal au nombre de titulaires de ce compte

November 22nd, 2005

N°2005 -4473

IPSEN PROMESSES

- Admission of shares of the Company to Eurolist by Euronext.
- Offering of shares to the public in a Global Placement from November 22nd, 2005 to December 6th, 2005 and an Open-Price Offer from November 22nd, 2005 to December 5th, 2005.
- Listing and first quotation of shares on December 6th, 2005.
- First trading on NSC on December 7th, 2005.
- Particular provisions regarding trading between December 7th, 2005 and December 9th, 2005 inclusive

I - ADMISSION OF SHARES TO EUROLIST BY EURONEXT.

Pursuant to article 6201 of Eurolist Market Rules, Euronext Paris SA has decided to admit to Eurolist by Euronext, the 74,936,490 existing shares that comprise the equity of IPSEN at the day of the admission, plus 7,699,507 new shares obtained from a capital increase effected as part of the listing, up to 250,000 new shares from a capital increase reserved to the employees and up to 1,154,925 additional new shares in case of the exercise of the over-allotment option. .

The admitted shares to Eurolist by Euronext will represent the total equity and voting rights in the Company and will immediately bear interest, from January 1st, 2005 with a par value of € 1. Since the admission, the shares will be either in bearer form, or in registered form at the choice of the shareholder.

The listing of IPSEN shares on Eurolist by Euronext will take place on December 6th, 2005 in accordance with the procedure of Global Placement and Open-Price Offer (OPO) under the conditions stated below.

Information on the current position of IPSEN will be provided to professional investors and the public as follows:

- Publication of the legal notice in BALO on November 23rd, 2005;
- A prospectus composed of a "document d'enregistrement" and a "note d'opération" is available freely on request at the Company's head office at 42 rue du Docteur Blanche, 75016 Paris, and on its Internet website (www.ipsen.com), at the introducing banks : Goldman Sachs International, BNP Paribas, ABN Amro Rothschild, HSBC France and Société Générale and
- On the Autorité des Marchés Financiers Internet website (<http://www.amf-france.org>).

II - TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER (OPO and Global Placement).

Pursuant to articles P 1.2.3, P 1.2.6 and P 1.2.13 to P 1.2.16 of the Eurolist Market Rules – Book II, a maximum of 14,599,507 shares, (without over-allocation option and offering reserved to employees), will be made available to the public and distributed within the framework of a Global Placement and an OPO.

These shares will arise from a transfer of a maximum of 6,900,000 existing shares by the selling shareholder and of 7,699,507 new shares from the capital increase which will be decided at the date of the IPO, by virtue of the authorisation given by the Extraordinary Shareholders' Meeting of September 19th, 2005.

The Ipsen company has granted to the Global Coordinator and Joint Bookrunners, on behalf of the Underwriters, an option to subscribe for up to 1.154.925 additional new shares at the offering price in order to cover over-allotments, if any, and for the purpose of facilitating stabilization activities, if any. The option is exercisable at any time, in full or in part, for 30 days from the date of the end of the subscription period (i.e. not later than on January 5th, 2006).

The introducing banks, the IPSEN company and the selling shareholder must conclude an underwriting agreement that will concern all the shares offered. This underwriting agreement may be terminated in the event of certain facts likely to make impossible or jeopardise seriously the placement of shares offered. This contract does not constitute a guarantee in the meaning of the article L225-145 of the Code of commerce.

The IPSEN shares will be admitted on Eurolist by Euronext under the temporary title "IPSEN PROMESSES".

In case the introducing banks should decide to terminate the underwriting agreement in accordance with its terms, the IPSEN company will inform Euronext Paris thereof without delay and will request the cancellation of all the trading that has taken place on the "IPSEN PROMESSES" line. In this case, Euronext Paris will publish a notice announcing that the purchase or subscription orders sent within the framework of the open price offer as well as all the trading that has taken place on the securities admitted on the "IPSEN PROMESSES" line will be cancelled retroactively.

It is specified that the intermediaries must indicate on the transaction notices the title: "IPSEN PROMESSES". It is the responsibility of the intermediaries to inform their clients of the possible retroactive cancellation of their transactions on the "IPSEN PROMESSES" line. If the IPSEN company should inform Euronext Paris of the termination of the underwriting agreement and as a result request the cancellation of the trading that has taken place on the "IPSEN PROMESSES", the intermediaries will be required to make all provisions vis-à-vis the order-givers in view of informing them and cancelling the trading at the earliest.

As the decision to terminate the guarantee contracts and to cancel the transactions is independent of the will of Euronext Paris, the latter declines any responsibility regarding the possible financial, accounting or fiscal consequences that such a cancellation might produce as much for the intermediaries as for the order givers.

Conditions applying to both Global Placement and OPO

- Indicative price range : € 21.70 – € 25.20

- The first share price will be set at the end of the OPO and will take account of the demand expressed in the Global Placement. The prices of the Global Placement and the OPO are the same. The definitive price will be set on December 6th, 2005 after centralisation of the OPO and should be published by Euronext Paris in a notice that same day. The final share price may be set outside the aforementioned range.

- However, if the price of admission of the new shares is fixed outside the indicative price range mentioned above, and also in case of modification of the indicative price range, the new price range will be announced to the public by a notice of Euronext Paris and a press release published in at least two national financial newspapers. The closing date of the OPO will be postponed in a way order givers have at least two business days from the press release to revoke the orders passed in the OPO. New irrevocable orders could be passed until the new closing date of the OPO. The modification would be announced to the public a press release and the new modalities clarified by a Euronext Paris notice.

1) The Global Placement

Prior to the quotation, a part of the shares will be distributed to institutional investors, within the framework of a Global Placement realised in France and abroad (including the United States)

- | | |
|----------------------------------|---|
| - Period of the Global Placement | From November 22 nd , 2005 to December 6 th , 2005 (12:00 Paris mean time). |
| - Number of shares | 13,139,556 shares (i.e 90% of the offered shares before the exercise of the over allocation option). |
| - Underwriters | Goldman Sachs International as global coordinator and joint Bookrunner, BNP Paribas as joint Bookrunner, ABN Amro Rothschild, HSBC France and Société Générale as co-lead managers. |

The number of shares offered within the Global Placement may be increased if the OPO is not fully subscribed.

2) The OPO

- | | |
|-----------------------------|--|
| - Period of the OPO | From November 22 nd , 2005 to December 5 th , 2005 (17:30 Paris mean time). |
| Number of shares in the OPO | 1,459,951 shares (i.e. 10% of the offered shares before the exercise of the over allocation option). |

The OPO is mainly open to natural persons.

The number of shares offered within the Global Placement may be reduced in order to increase the OPO.

Order types and transmission :

Clients will send their orders to the intermediaries **by 17:30 (Paris mean time) on December 5th, 2005.**

Orders issued in the OPO will be, even in the events of reduction, irrevocable.

Purchase orders of more than 200 shares issued under the OPO can be divided in two categories :

- A1 order portion : 1-200 shares inclusive
- A2 order portion : more than 200 shares

Purchase orders placed are irrevocable and they will be valid on December 6th, 2005 only. **Orders will be stated in terms of number of shares, without a price indication, and will be deemed to be stipulated at the first quotation price.**

Intermediaries shall send their orders to the market member(s) of their choice.

By 10:00 am (Paris mean time) on December 6th, 2005, market members shall fax Euronext Paris SA (on 01 49 27 16 00) a list of the orders they have received, using the model given in annex. The report should break down the number of orders and shares requested for A1 and A2 order portions using the model given in annex.

Execution of orders : unless all orders are filled in full, A1 order portions shall receive preferential treatment over A2 order portions.

Result of the OPO : the result of the OPO will be given in a notice that should be published by Euronext Paris SA on December 6th, 2005. This notice will specify the price and any scale-back rates that may have been applied to fractions of orders and the trading conditions for December 7th, 2005.

Settlement/delivery of shares acquired under the OPO : settlement/delivery of December 6th, 2005 trades will be through the delivery service of bilateral agreement RELIT+, between BNP Paribas (code 38) and purchasing members, and between members and intermediaries accepting orders, on December 9th, 2005. All SLAB RELIT+ instructions should be entered in the system by 12:00 am (Paris mean time) on December 8th, 2005. The trading day shown on instructions will be December 6th, 2005.

It is specified that in case of cancellation of the operation as indicated in section II above, the Settlement/Delivery operations of trading of December 6th, 2005 will be cancelled.

The schedule contained in this notice is provisional. It may therefore be subject to changes which will be announced in a new notice by Euronext Paris SA.

Special conditions applicable to orders placed under the OPO

- individual order givers (natural persons or legal entities) may not place purchase orders for over 20% of the shares offered under the OPO;
- clients may place only one order each which may not be shared out among intermediaries ; for accounts with more than one holder, a maximum number of orders equal to the number of holders may be placed ;
- upon receipt of orders, intermediaries must ensure that the order giver has enough credit in his/her account (cash) or the equivalent money market instruments to pay for the shares requested ;
- account holders, whether brokers or clearing members, shall ensure compliance with payment requirements by order givers holding accounts with them ;
- Euronext Paris SA reserve the right to require intermediaries to submit summary statements of their orders immediately by fax ;
- Euronext Paris SA also reserve the right, after informing the order transmitter, of reducing or cancelling any undocumented orders and orders it believes are excessive.

III - TECHNICAL AND OTHER COMMENTS

<u>Shares' Company name from December 12th, 2005 :</u>	IPSEN
<u>Shares' Company name up to December 9th, 2005 included :</u>	"IPSEN Promesses"
<u>Securities and financial services :</u>	Société Générale
<u>Trading :</u>	As of December 7 th , 2005, the shares will be listed on the NSC, in continu, trading category 16.
<u>Symbol</u>	IPN
<u>ISIN Code</u>	FR0010259150
<u>FTSE sector :</u>	486- Pharmaceuticals
<u>ICB sector</u>	4577-Pharmaceuticals

IV- BEGINNING OF TRADING ON NSC AS OF DECEMBER 7TH, 2005

Trading of shares: The first trading of new and old shares will take place on the NSC system from December 7th, 2005 and until December 9th, 2005 inclusive on a single quotation line "IPSEN PROMESSES" under the code FR0010259150.

It is specified that Euroclear France will open the ISB and SBI systems on the IPSEN shares from December 6th, 2005 and the Settlement/delivery system from December 9th, 2005.

It is specified that the intermediaries must indicate on the transaction notices relative to the transactions from December 6th, 2005 to December 9th, 2005 inclusive the title: "IPSEN PROMESSES". It is the responsibility of the intermediaries to inform their clients of the possible retroactive cancellation of their transactions on the line "IPSEN PROMESSES".

From December 12th, 2005, the IPSEN share will be quoted under the title "IPSEN", code ISIN FR0010259150 (unchanged) and mnemonic IPN (unchanged).

NOTA - According to the article 31 of la loi de finances for 1992, the Stock Exchange tax will not be collected concerning negotiations of the day of introduction, i.e. December 6th, 2005.

The prospectus which received visa n° 05-789 dated November 21st, 2005 is composed of a "document de base" registered by the Autorité des Marchés Financiers on October 14th, 2005 under n° I.05-127, its first actualisation registered on October 28th, 2005 under D.05-1177-A01, its second actualisation registered on November 4th, 2005 under D.05-1177-A02, and an operation note .

Model form to be used by intermediaries

Fax this document to EURONEXT PARIS SA
By 10:00 am (Paris mean time) on December 6th, 2005
on 01 49 27 16 00

OPEN PRICE OFFER FOR IPSEN SHARES

Member accepting orders Euroclear France member n°

Address

Contact.....Telephone number.....

Fax number :

	Number of order portions	Number of shares
A1 order portions (1-200 shares inclusive)		
A2 order portions (more than 200 shares)		

Clients may place only one order each which may not be shared out among intermediaries ; a maximum number of orders equal to the number of holders for an account of more than one holder may be placed.