



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2017

SOMMAIRE

1- ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2017	3
2- RAPPORT D'ACTIVITE	27
3- INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	47
4- FACTEURS DE RISQUE	48
5- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017	49
6- DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017	50

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2017

1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires	4	919,5	763,8
Autres produits de l'activité	4	50,2	42,8
Produits des activités ordinaires		969,7	806,6
Coût de revient des ventes		(190,2)	(172,2)
Frais commerciaux		(349,6)	(283,2)
Frais de recherche et développement		(115,0)	(95,0)
Frais généraux et administratifs		(68,3)	(59,0)
Autres produits opérationnels	5	1,9	1,1
Autres charges opérationnelles	5	(64,2)	(15,1)
Coûts liés à des restructurations	6	(7,9)	(0,4)
Pertes de valeur	7	-	(8,4)
Résultat Opérationnel	4	176,4	174,6
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	8	0,6	0,4
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	8	(4,8)	(15)
Coût de l'endettement financier net	8	(4,2)	(1,1)
Autres produits et charges financiers	8	(7,5)	(1,8)
Impôt sur le résultat	9.1	(41,4)	(39,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		1,0	1,3
Résultat des activités poursuivies		124,4	133,6
Résultat net des activités abandonnées		1,6	(0,3)
Résultat net consolidé		125,9	133,3
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.		125,9	133,0
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		0,0	0,3
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)		1,51	1,62
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)		1,50	1,61
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)		0,02	(0,00)
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)		0,02	(0,00)
Résultat de base par action (en euro)		1,53	1,62
Résultat dilué par action (en euro)		1,52	1,61

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

1.2 État du résultat consolidé global

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat consolidé	125,9	133,3
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôts	6,3	(10,2)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	6,3	(10,2)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt	12,1	0,0
Ecarts de conversion, nets d'impôt	(39,3)	(18,9)
Actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt	0,6	(4,2)
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	(26,5)	(23,1)
Résultat global : résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	105,7	100,0
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	105,8	99,7
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	0,3

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

1.3 Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIF			
Goodwill	10	396,7	357,2
Autres immobilisations incorporelles	11	899,0	380,1
Immobilisations corporelles	12	382,8	379,0
Titres de participation	13	22,8	21,2
Participations dans des entreprises mises en équivalence		16,4	15,6
Actifs financiers non courants		136,6	0,2
Actifs d'impôts différés	9.2	181,3	213,2
Autres actifs non courants	14	6,1	6,7
Total des actifs non courants		2 041,7	1 373,1
Stocks	15	152,2	113,3
Clients et comptes rattachés	15	394,1	363,5
Actifs d'impôts exigibles	15	51,1	66,3
Actifs financiers courants		12,1	6,6
Autres actifs courants	15	115,2	75,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		200,6	425,5
Total des actifs courants		925,3	1 050,4
TOTAL DE L'ACTIF		2 967,0	2 423,5

PASSIF			
Capital social	16.1	83,6	83,6
Primes et réserves consolidées		1 172,7	998,5
Résultat net de l'exercice		125,9	225,9
Ecart de conversion		15,9	50,9
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.		1 398,1	1 358,9
Participations ne donnant pas le contrôle		9,9	3,3
Total des capitaux propres		1 408,1	1 362,2
Provisions pour engagements envers les salariés		52,4	58,4
Provisions non courantes	17	35,0	21,6
Autres passifs financiers non courants	18	443,0	314,8
Passifs d'impôts différés	9.2	12,6	14,6
Autres passifs non courants	15	94,4	90,6
Total des passifs non courants		637,4	500,0
Provisions courantes	17	18,9	27,8
Passifs financiers courants	18	412,4	58,6
Fournisseurs et comptes rattachés	15	264,1	241,5
Passifs d'impôts exigibles	15	5,7	4,1
Autres passifs courants	15	190,8	226,4
Concours bancaires		29,7	3,0
Total des passifs courants		921,6	561,3
TOTAL DU PASSIF		2 967,0	2 423,5

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

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat net consolidé		125,9	133,3
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence avant pertes de valeur		(1,0)	(0,2)
Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence		124,9	133,1
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		53,3	5,1
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	7	(0,0)	8,4
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		(12,1)	10,7
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		0,1	0,3
- Écarts de conversion		15,9	(5,2)
- Variation des impôts différés	9.2	8,8	4,6
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		4,5	3,2
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		0,2	(0,0)
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		195,5	160,1
- (Augmentation) / diminution des stocks	15	(19,5)	(7,0)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	15	(34,0)	(22,4)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	15	18,1	3,1
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	15	16,4	23,0
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	15	(47,0)	(25,8)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(66,0)	(29,1)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ		129,6	131,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	12	(28,1)	(35,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(93,4)	(194,1)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		0,1	0,0
Acquisitions de titres de participation non consolidés		(0,7)	0,0
Versements aux actifs de régimes		(0,2)	(0,3)
Incidence des variations du périmètre		(547,6)	-
Dépôts versés		(0,1)	2,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement		(11,6)	0,5
Flux d'investissement - Divers		(0,2)	(0,0)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(682,0)	(226,8)
Émission d'emprunts à long terme	18	1,6	318,0
Remboursement d'emprunts à long terme	18	(2,8)	(3,1)
Variation nette des crédits à court terme	18	375,5	-
Augmentation de capital	16.1	3,5	0,5
Titres d'autocontrôle		(3,3)	0,6
Dividendes versés par Ipsen S.A.	16.2	(70,2)	(70,0)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,4)	(0,4)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement		(2,8)	(0,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		301,1	245,1
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(251,3)	149,3
Trésorerie à l'ouverture		422,5	214,0
Incidence des variations du cours des devises		(0,4)	(3,9)
Trésorerie à la clôture		170,9	359,5

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

1.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserves de cash flow hedge	Titres d'autocontrôle	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation au 1er janvier 2017	83,6	732,9	411,2	(28,1)	(1,4)	(65,2)	225,9	1 358,9	3,3	1 362,2
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	-	125,9	125,9	0,0	125,9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	(38,5)	6,3	12,1	-	-	(20,1)	(0,1)	(20,3)
Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(38,5)	6,3	12,1	-	125,9	105,8	(0,1)	105,7
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	225,9	-	-	-	(225,9)	-	-	-
Augmentations / réductions de capital	0,1	2,9	(0,0)	-	-	0,2	-	3,1	-	3,1
Paiements sur base d'actions	-	-	4,5	-	-	0,6	-	5,1	-	5,1
Achats et ventes d'actions propres	-	-	-	-	-	(4,5)	-	(4,5)	-	(4,5)
Distribution de dividendes	-	-	(70,2)	-	-	-	-	(70,2)	(0,5)	(70,8)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	7,2	7,2
Situation au 30 juin 2017	83,6	735,8	532,8	(21,9)	10,7	(68,8)	125,9	1 398,1	9,9	1 408,1

⁽¹⁾ Détaillé dans la note "Etat du résultat consolidé global"

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserves de cash flow hedge	Titres d'autocontrôle	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation au 1er janvier 2016	83,2	720,1	299,6	(20,4)	1,3	(51,2)	189,9	1 222,5	3,1	1 225,6
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	-	133,0	133,0	0,3	133,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	(23,0)	(10,2)	0,0	-	-	(33,3)	(0,1)	(33,3)
Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(23,0)	(10,2)	0,0	-	133,0	99,7	0,3	100,0
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	189,9	-	-	-	(189,9)	-	-	-
Augmentations / réductions de capital	0,0	0,5	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5
Paiements sur base d'actions	-	-	3,2	-	-	0,6	-	3,8	-	3,8
Achats et ventes d'actions propres	-	-	(0,1)	-	-	(1,1)	-	(1,1)	-	(1,1)
Distribution de dividendes	-	-	(70,0)	-	-	-	-	(70,0)	(0,4)	(70,3)
Autres variations	-	-	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Situation au 30 juin 2016	83,3	720,6	399,3	(30,6)	1,4	(51,7)	133,0	1 255,1	3,0	1 258,1

⁽¹⁾ Détaillé dans la note "Etat du résultat consolidé global"

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

1.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSES

Note 1. Événements significatifs de la période	9
Note 2. Evolutions du périmètre de consolidation	9
Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	10
Note 4. Secteurs opérationnels	12
Note 5. Autres produits et charges opérationnels	14
Note 6. Coûts liés à des restructurations	14
Note 7. Pertes de valeur	14
Note 8. Résultat financier	15
Note 9. Impôt sur le résultat	15
Note 10. Goodwill	16
Note 11. Autres immobilisations incorporelles	18
Note 12. Immobilisations corporelles	19
Note 13. Titres de participation	20
Note 14. Autres actifs non courants	20
Note 15. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement	20
Note 16. Capitaux propres consolidés	21
Note 17. Provisions	22
Note 18. Emprunts bancaires et passifs financiers	23
Note 19. Instruments financiers dérivés	23
Note 20. Informations relatives aux parties liées	24
Note 21. Engagements et passifs éventuels	24
Note 22. Changement de présentation	25
Note 23. Événements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2017	26

Note 1. Evénements significatifs de la période

1.1 Acquisition d'actifs en oncologie auprès de Merrimack Pharmaceuticals

Le 9 janvier 2017 – Ipsen a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir des actifs en oncologie au niveau mondial de Merrimack Pharmaceuticals, dont son principal produit commercialisé Onivyde® indiqué dans le traitement des patients atteints d'un adénocarcinome métastatique du pancréas. Selon les termes de l'accord, Ipsen obtient les droits exclusifs de commercialisation pour les indications actuelles et futures d'Onivyde® aux Etats-Unis, ainsi que l'accord de licence en vigueur avec Shire pour la commercialisation hors Etats-Unis et avec PharmaEngine à Taiwan. La transaction comprend également l'infrastructure commerciale et de production de Merrimack, ainsi que la version générique du chlorhydrate de doxorubicine liposomale pour injection.

Selon les termes de l'accord, Ipsen doit verser à Merrimack 578 millions de dollars de paiement initial et pourra verser jusqu'à 450 millions de dollars additionnels sous réserve de l'approbation de nouvelles indications potentielles d'Onivyde® aux Etats-Unis. La transaction sera intégralement financée par la trésorerie et les facilités de crédit existantes d'Ipsen.

Le 3 avril 2017 – Ipsen a annoncé la finalisation de l'acquisition de ces actifs en oncologie.

1.2 Acquisition d'Akkadeas Pharma

Le 31 janvier 2017 – Ipsen annonce la signature d'un accord en vue de prendre une participation dans la société Akkadeas Pharma avec l'option d'acquérir 100% du capital dans le futur. Akkadeas Pharma est une société italienne privée, spécialisée dans les produits de santé grand public, qui possède un portefeuille de produits diversifiés dans le domaine gastro-intestinal dont des probiotiques, des dispositifs médicaux et des compléments alimentaires. Dans le cadre de cette transaction, Akkadeas Pharma deviendra le distributeur d'Ipsen pour Smecta® (Diosmectal®) en Italie.

1.3 Acquisition d'une sélection de produits de santé grand public de Sanofi

Le 13 février 2017 – Le Groupe a annoncé la conclusion d'un accord avec Sanofi pour acquérir cinq produits de santé grand public dans certains territoires européens. Le principal produit est Prontalgine®, un analgésique pour le traitement des douleurs moyennes à sévères, qui a connu une croissance à deux chiffres sur les quatre dernières années et est commercialisé uniquement en France. Le portefeuille comprend également Buscopan®, un antispasmodique; Suppositoria Glycerini, un laxatif; et Mucothiol® et Mucodyne®, des expectorants pour les troubles de la sécrétion bronchique au cours des affections bronchiques aiguës. Ces marques régionales couvrent ensemble huit pays européens. La fabrication des produits sera sous-traitée à des tiers. Selon les termes de l'accord, Ipsen paiera 83 millions d'euros à la clôture de la transaction pour les produits.

Le 8 mai 2017 – Le Groupe a annoncé la finalisation de cette acquisition.

Note 2. Evolutions du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a pris le contrôle de la société Akkadeas Pharma et l'intègre globalement au 30 juin 2017.

Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

Remarques préliminaires :

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en millions 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 26 juillet 2017 par le Conseil d'Administration.

3.1 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 2016 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 tel que publié par l'IASB.

Les normes internationales comprennent les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), 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 2017 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 2016.

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 2017 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2016 (décrits à la Note 3 des comptes consolidés au 31 décembre 2016 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2017, à l'exception de l'application des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

3.2 Autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2017

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2017 sont listés ci-dessous :

- ▶ Amendements à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
- ▶ Amendements à IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir
- ▶ Amendements à IFRS 12 - Améliorations annuelles des normes 2014-2016.

L'analyse de ces textes a permis de conclure à un effet non matériel sur les comptes semestriels du Groupe, lesquels n'ont, par conséquent, pas été retraités.

3.3 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et non anticipés par le Groupe

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2017, à savoir notamment :

- ▶ IFRS 9 – Instruments financiers
- ▶ IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.

A la date d'arrêté des comptes semestriels du Groupe, l'analyse de la norme IFRS 9 est en cours par le Groupe.

A l'issue du diagnostic des principaux impacts de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, aucun effet matériel n'est attendu sur les comptes consolidés du Groupe, tant sur le bilan que sur le compte de résultat et l'état du résultat global.

3.4 Normes, amendements et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne sont listées ci-dessous :

- ▶ IFRS 16 – Contrats de location.

A la date d'arrêté des comptes semestriels du Groupe, l'analyse de cette norme est en cours par le Groupe.

3.5 Recours à des estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, la direction d'Ipsen a procédé à des estimations, exercé des jugements, et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges.

Les sources principales d'incertitude relatives aux estimations et les jugements significatifs exercés par Ipsen sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

3.6 Saisonnalité de l'activité

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

3.7 Changement de présentation

A partir de 2016, Ipsen ne présente plus d'indicateur alternatif de performance au sein de son compte de résultat consolidé.

Ainsi, les autres produits opérationnels courants et non courants sont dorénavant regroupés dans la ligne « Autres produits opérationnels », tandis que les autres charges opérationnelles courantes et non courantes sont présentées dans la ligne « Autres charges opérationnelles ». Ce changement de présentation est sans impact sur le Résultat Opérationnel et sur le Résultat net consolidé. Voir note 22.

Note 4. Secteurs opérationnels

L'information sectorielle est présentée autour des deux secteurs opérationnels du Groupe que sont la médecine de spécialité et la santé familiale.

L'ensemble des coûts alloués à ces deux segments est présenté dans les indicateurs. Seuls les frais centraux partagés et les effets des couvertures de change ne sont pas alloués entre ces deux segments. Les frais de recherche et de développement sont désormais inclus dans les segments opérationnels, ils étaient précédemment inclus en Non alloué.

Depuis le 31 décembre 2016, l'indicateur de performance du Groupe est le Résultat Opérationnel des activités.

Le Résultat Opérationnel des activités est l'indicateur utilisé par le Groupe pour évaluer la performance des opérationnels et allouer les ressources.

Le Résultat Opérationnel des activités exclut les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels), les coûts liés à des restructurations, les pertes de valeur des actifs incorporels et corporels, ainsi que d'autres éléments correspondant aux événements significatifs de nature à perturber la lecture de la performance du Groupe d'une année sur l'autre.

Ces indicateurs de performance ne se substituent pas aux indicateurs IFRS et ne doivent pas être perçus comme tels. Ils sont utilisés en complément des indicateurs IFRS.

4.1 Résultat Opérationnel par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Médecine de spécialité	Santé familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	764,6	154,8	-	919,5
Autres produits de l'activité	24,6	25,6	-	50,2
Produits des activités ordinaires	789,2	180,5	-	969,7
Résultat Opérationnel des activités	281,3	47,1	(87,8)	240,5

Les données au 30 juin 2016 ont été retraitées en conséquence à des fins de comparaison.

(en millions d'euros)	Médecine de spécialité	Santé familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires	613,5	150,4	-	763,8
Autres produits de l'activité	19,2	23,6	-	42,8
Produits des activités ordinaires	632,6	174,0	-	806,6
Résultat Opérationnel des activités	214,8	53,8	(77,3)	191,3

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le Résultat Opérationnel des activités et le Résultat Opérationnel :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Résultat Opérationnel des activités	240,5	191,3
Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(21,5)	(2,2)
Autres produits et charges opérationnels	(34,8)	(5,8)
Coûts liés à des restructurations	(7,9)	(0,4)
Pertes de valeur	-	(8,4)
Résultat Opérationnel	176,4	174,6

Pour rappel, l'information sectorielle publiée en 2016 était la suivante :

(en millions d'euros)	Médecine de spécialité	Médecine générale	Autres (non alloués)	30 juin 2016 publié
Chiffre d'affaires	613,5	150,4	-	763,8
Autres produits de l'activité	19,2	23,6	-	42,8
Produits des activités ordinaires	632,6	174,0	-	806,6
Résultat Opérationnel Courant	288,1	53,5	(152,8)	188,8
Autres produits opérationnels			0,9	0,9
Autres charges opérationnelles			(6,4)	(6,4)
Coûts liés à des restructurations			(0,4)	(0,4)
Pertes de valeur			(8,4)	(8,4)
Résultat Opérationnel	288,1	53,5	(167,1)	174,6

4.2 Chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Oncologie	560,8	431,9
<i>Somatuline</i> ®	340,4	254,9
<i>Decapeptyl</i> ®	171,0	167,6
<i>Cabometyx</i> ®	16,9	-
<i>Onivyde</i> ®	19,3	-
Autres Oncologie	13,3	9,4
Neurosciences	165,4	140,5
<i>Dysport</i> ®	163,6	139,6
Maladies Rares	38,4	41,1
<i>NutropinAq</i> ®	27,1	30,4
<i>Increlex</i> ®	11,3	10,7
Médecine de spécialité	764,6	613,5
<i>Smecta</i> ®	58,8	54,1
<i>Forlax</i> ®	21,3	20,1
<i>Tanakan</i> ®	15,5	18,9
<i>Fortrans/Eziclen</i> ®	15,8	12,8
<i>Etiasa</i> ®	9,4	9,4
Autres Santé familiale	34,1	35,1
Santé familiale	154,8	150,4
Chiffre d'affaires Groupe	919,5	763,8

4.3 Autres informations

(en millions d'euros)	Médecine de spécialité	Santé familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2017
Acquisition immobilisations incorporelles	(1,3)	(86,8)	(5,3)	(93,4)
Acquisition immobilisations corporelles	(18,8)	(6,5)	(2,8)	(28,1)
Total investissements ⁽¹⁾	(20,2)	(93,3)	(8,1)	(121,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financier)	(24,8)	(3,3)	(11,4)	(39,5)
Charges liées aux paiements sur base d'action sans incidence sur la trésorerie			(4,5)	(4,5)

NB : les charges liées aux paiements sur base d'action ne font pas l'objet d'une répartition par secteur opérationnel.

⁽¹⁾ Au 30 juin 2017, l'augmentation des actifs incorporels en santé familiale est relative à l'acquisition de cinq produits de santé grand public de Sanofi (voir note 1.3).

(en millions d'euros)	Médecine de spécialité	Santé familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2016
Acquisition immobilisations incorporelles	(190,1)	(0,3)	(3,7)	(194,1)
Acquisition immobilisations corporelles	(28,0)	(6,2)	(0,9)	(35,2)
Total investissements	(218,1)	(6,5)	(4,6)	(229,3)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financier)	(3,6)	(1,2)	0,8	(4,0)
Charges liées aux paiements sur base d'action sans incidence sur la trésorerie			(3,2)	(3,2)

NB : les charges liées aux paiements sur base d'action ne font pas l'objet d'une répartition par secteur opérationnel.

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 62,4 millions d'euros au premier semestre 2017, principalement liée à l'amortissement des actifs incorporels Cabometyx[®] et Onivyde[®], aux coûts d'intégration lié à l'acquisition d'Onivyde[®], à l'adaptation de la structure et des programmes de R&D ainsi qu'à une indemnité relative à un partenariat au Japon.

A fin juin 2016, ces charges s'élevaient à 13,9 millions d'euros, principalement liées au changement de gouvernance du Groupe, au regroupement des sites de Recherche et Développement anglais sur le site d'Oxford et aux impacts des couvertures de change.

Note 6. Coûts liés à des restructurations

A fin juin 2017, les coûts liés à des restructurations représentent une charge de 7,9 millions d'euros contre 0,4 million d'euros un an auparavant. Il s'agit essentiellement de coûts d'intégration liés à l'acquisition d'Onivyde[®], ainsi que de coûts relatifs à l'adaptation de la structure R&D et des programmes.

Note 7. Pertes de valeur

A fin juin 2017, aucune perte de valeur n'est constatée dans les comptes du Groupe.

A fin juin 2016, Ipsen avait constaté une perte de valeur de 8,4 millions d'euros sur l'actif incorporel MCNA, licence exclusive acquise auprès de Telesta Therapeutics.

Note 8. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe a représenté au premier semestre 2017 une charge de 11,6 millions d'euros, contre une charge de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le coût de l'endettement financier net a représenté une charge de 4,2 millions d'euros, à comparer à une charge de 1,1 million d'euros à fin juin 2016. Cette évolution s'explique principalement par les charges d'intérêt liées à l'emprunt obligataire émis en juin 2016, ainsi que par les coûts de financement relatifs aux opérations de croissance réalisées au cours du semestre (voir note 1).

Les autres produits et charges financiers ont représenté une charge de 7,5 millions d'euros au premier semestre 2017, à comparer à une charge de 1,8 million d'euros à fin juin 2016. Cette évolution s'explique principalement par le coût des couvertures souscrites afin de gérer le risque de change lié aux flux futurs générés par le Groupe.

Note 9. Impôt sur le résultat

9.1 Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat des activités poursuivies	124,4	133,6
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,0	1,3
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	123,4	132,3
Impôt courant	(32,6)	(34,8)
Impôt différé	(8,8)	(4,6)
Impôt sur le résultat	(41,4)	(39,4)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt	164,7	171,7
Taux effectif d'imposition	25,1%	23,0%

Au 30 juin 2017, le taux effectif d'impôt (TEI) s'élève à 25.1% du résultat avant impôt des activités poursuivies et avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, à comparer à un TEI de 23,0% au 30 juin 2016.

La hausse du TEI du Groupe est principalement liée à la non reconnaissance d'impôts différés actifs aux US et en Allemagne.

9.2 Evolution au cours du premier semestre 2017

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période						30 juin 2017
		Charge / produit au compte de résultat	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	SoRie	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	213,2	5,1	(1,7)	(2,0)	0,1	(12,5)	(20,9)	181,3
Passifs d'impôts différés	(14,6)	(13,8)	(4,5)	-	(0,8)	0,2	20,9	(12,6)
Actif / (Passif) net	198,6	(8,8)	(6,2)	(2,0)	(0,8)	(12,2)	0,0	168,7

Une part importante de l'actif / passif d'impôt différé du Groupe concerne les déficits fiscaux reportables et décalages temporels d'Ipsen Biopharmaceuticals Inc.

L'examen de l'actif d'impôt différé 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 10. Goodwill

10.1 Goodwill net au bilan

Les secteurs opérationnels du Groupe sont la médecine de spécialité et la santé familiale. Les goodwill sont donc affectés à ces deux UGT conformément à l'organisation du Groupe.

Ainsi, le goodwill de 135,3 millions d'euros relatif à la structuration du Groupe de 1998 a été affecté aux secteurs opérationnels médecine de spécialité et santé familiale au prorata du chiffre d'affaires.

Le goodwill relatif à la fin de la structuration du Groupe en 2004 avec l'acquisition de la société BB et Cie à hauteur de 53,5 millions d'euros a, quant à lui, été affecté intégralement à la santé familiale.

Les goodwill liés à l'acquisition de Vernalis Inc., à la reprise de contrôle d'Ipsen Biopharmaceuticals Inc. au cours du second semestre 2008, à l'acquisition de la société Bioinnovation Ltd en 2013, à l'acquisition de la société OctreoPharm GmbH en 2015 ainsi que celui généré par l'acquisition d'Onivyde® sur le premier semestre 2017 ont été affectés à l'UGT médecine de spécialité.

Le goodwill lié à la prise de contrôle d'Akkadeas Pharma au premier semestre 2017 a quant à lui été affecté à l'UGT santé familiale.

10.2 Evolution des goodwill

Au cours du premier semestre 2017, les mouvements de la période consistent en :

- l'acquisition d'actifs en oncologie de Merrimack Pharmaceuticals (voir note 1.1), opération traitée selon IFRS 3 révisée – Regroupement d'entreprises. Le goodwill généré par cette opération s'élève à 47,6 millions de dollars soit 44,5 millions d'euros (voir note 10.3). Il a été affecté au secteur opérationnel médecine de spécialité ;
- l'acquisition de la société Akkadeas Pharma (voir note 1.2). Le goodwill généré par cette opération s'élève à 8,6 millions d'euros au 30 juin 2017. Il a été affecté au secteur opérationnel santé familiale ;
- des écarts de conversion de (13,9) millions d'euros sur les goodwill bruts et de 0,3 million d'euros sur les pertes de valeur.

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période				30 juin 2017
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	
Goodwill bruts	365,7	-	-	53,1	(13,9)	405,0
Pertes de valeur	(8,6)	-	-	-	0,3	(8,3)
Goodwill nets	357,2	-	-	53,1	(13,6)	396,7

Les tests de perte de valeur des goodwill sont établis par le Groupe en date du 30 juin. A cette date, les taux de croissance à l'infini et d'actualisation de chaque unité génératrice de trésorerie ont été reconsidérés et restent stables par rapport à ceux du 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, 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.

10.3 Analyse du coût d'acquisition des actifs achetés auprès de Merrimack Pharmaceuticals

Le 9 janvier 2017, Ipsen a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir des actifs en oncologie au niveau mondial de Merrimack Pharmaceuticals. Selon les modalités du contrat, la transaction comprend l'infrastructure commerciale et de production de Merrimack, ainsi que la version générique du chlorhydrate de doxorubicine liposomale pour injection.

L'exercice d'allocation du prix d'acquisition est en cours de revue et sera finalisé pour la clôture annuelle.

L'impact provisoire lié à l'acquisition est toutefois analysé ci-dessous :

(en millions d'euros)	
Trésorerie décaissée pour l'acquisition	544,6
Juste valeur des paiements différés à Merrimack Pharmaceuticals	43,1
Juste valeur des paiements différés à Pharma Engine	75,8
Juste valeur des versements différés à recevoir de Shire	(122,6)
Autres	2,7
Valorisation de l'acquisition d'Onivyde	543,6
Juste valeur des actifs et passifs nets acquis :	
- Actifs incorporels	466,6
- Actifs corporels	1,3
- Besoin en fonds de roulement et autres	31,1
Total	499,1
Goodwill provisoire dégagé après exercice d'affectation	44,5

L'impact du regroupement d'entreprises relatif à l'acquisition du business Onivyde® a notamment conduit le Groupe à provisoirement :

- reconnaître un actif incorporel pour un montant de 466,6 millions d'euros correspondant à la valeur de la propriété intellectuelle acquise ainsi que la juste valeur du droit à redevances liés aux partenariats avec les sociétés Shire et Pharma Engine sur les territoires hors Etats-Unis ;
- évaluer à la juste valeur les versements additionnels qui pourraient intervenir en fonction de l'atteinte d'étapes-clés de développement et de commercialisation (atteinte de la réalisation de certains seuils de chiffre d'affaires ou d'enregistrement par la FDA d'indications complémentaires), avec les sociétés Merrimack Pharmaceuticals, Shire et Pharma Engine. La juste valeur de ces paiements futurs actualisés et probabilisés constitue un actif financier de 122,6 millions d'euros et un passif financier de 118,9 millions d'euros ;
- reconnaître des actifs corporels ainsi qu'un besoin en fonds de roulement réévalués à la juste valeur. Les stocks ont notamment été réévalués pour 6,0 millions d'euros afin de les comptabiliser à la valeur de marché diminuée des frais de distribution.

10.4 Détail des actifs et passifs acquis relatifs à Onivyde®

(en millions d'euros)	Bilan d'ouverture
Actifs	
Goodwill	44,5
Autres immobilisations incorporelles	466,6
Immobilisations corporelles	1,3
Actifs financiers non courants	122,6
Actifs courants	40,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(544,6)
Total des actifs	131,0
Passifs	
Passifs financiers non courants	121,6
Passifs courants et autres	9,4
Total des passifs	131,0

10.5 Analyse du coût d'acquisition de la société Akkadeas Pharma

Le 31 janvier 2017, le Groupe a annoncé sa prise de participation dans la société italienne Akkadeas Pharma avec l'option d'en acquérir 100% du capital dans le futur.

Ipsen a acquis 49% du capital de la société à travers plusieurs paiements pour un total de 4,9 millions d'euros et détient également une option d'achat des 51% de capital restant exerçable en 2018.

A la suite de l'entrée en consolidation de cette société, Ipsen a opté pour la méthode du goodwill complet. Ce dernier s'élève à 8,6 millions d'euros et a été alloué à l'UGT santé familiale.

Ce goodwill résulte d'une valorisation de la société s'élevant à 12,1 millions d'euros diminuée de la juste valeur des actifs et passifs nets acquis.

La comptabilisation du regroupement d'entreprises relatif à la prise de contrôle de la société Akkadeas a ainsi conduit le Groupe à reconnaître des actifs incorporels (pour un montant de 3,9 millions d'euros), un besoin en fonds de roulement réévalué à la juste valeur (pour 0,5 million d'euros) ainsi qu'un passif d'impôt différé (pour 0,8 million d'euros).

Note 11. Autres immobilisations incorporelles

- Evolution au cours du premier semestre 2017

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période					30 juin 2017
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Propriété intellectuelle	804,3	87,0	(1,7)	473,3	(36,7)	3,9	1 330,2
Immobilisations incorporelles en cours	10,0	6,4	-	-	(0,1)	(3,8)	12,5
Immobilisations brutes	814,3	93,4	(1,7)	473,3	(36,9)	0,1	1 342,7
Amortissements	(213,7)	(27,0)	1,0	(2,8)	8,1	(4,2)	(238,6)
Pertes de valeur	(220,5)	-	0,6	-	10,6	4,2	(205,1)
Immobilisations nettes	380,1	66,4	0,0	470,5	(18,2)	0,1	899,0

Au 30 juin 2017, l'essentiel de l'augmentation des actifs incorporels s'explique par les acquisitions effectuées au cours du semestre :

- dans le cadre de l'acquisition des actifs Onivyde[®] auprès de Merrimack (voir note 1.1), des actifs incorporels ont été inscrits au bilan du Groupe pour un montant de 466,6 millions d'euros
- dans le cadre de l'acquisition d'Akkadeas Pharma (voir note 1.2) des actifs incorporels ont été inscrits au bilan du Groupe pour un montant de 3,9 millions d'euros ;

- dans le cadre de l'acquisition d'actifs de santé grand public auprès de Sanofi (voir note 1.3), des marques ont été inscrites au bilan du Groupe pour un montant de 55,5 millions d'euros. Des dossiers d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) ainsi que des dossiers réglementaires ont également été comptabilisés pour un montant de 31,0 millions d'euros.

- Evolution au cours du premier semestre 2016

(en millions d'euros)	31 décembre 2015	Variations de la période					30 juin 2016
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Propriété intellectuelle	539,4	190,0	(1,9)	-	(13,0)	2,5	717,0
Immobilisations incorporelles en cours	7,9	4,2	-	-	(0,1)	(2,2)	9,7
Immobilisations brutes	547,3	194,1	(1,9)	-	(13,1)	0,3	726,7
Amortissements	(185,8)	(7,0)	1,9	-	1,5	(4,1)	(193,5)
Pertes de valeur	(210,1)	(8,4)	0,0	-	8,0	4,1	(206,4)
Immobilisations nettes	151,5	178,7	(0,0)	-	(3,6)	0,3	326,8

Au 30 juin 2016, le paiement initial de 184 millions d'euros (soit 200 millions de dollars), relatif à l'accord exclusif de licence pour la commercialisation et le développement du Cabozantinib[®], principal produit d'Exelixis en oncologie, explique l'essentiel de l'augmentation des actifs incorporels.

Le paiement initial de 5 millions d'euros, relatif à l'accord exclusif de licence avec 3B Pharmaceuticals GmbH, pour de nouveaux produits radiopharmaceutiques en oncologie, est également enregistré en actifs incorporels.

A cette même date, Ipsen a déprécié à hauteur de 8,4 millions d'euros l'actif incorporel MCNA, licence exclusive acquise auprès de Telesta Therapeutics.

Note 12. Immobilisations corporelles

- Evolution au cours du premier semestre 2017

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période					30 juin 2017
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Terrains	20,2	0,3	-	0,3	(0,2)	-	20,6
Constructions	264,5	0,7	(0,3)	0,1	(3,4)	12,4	273,9
Matériels et outillages	301,8	2,3	(1,4)	1,0	(4,2)	4,0	303,5
Autres immobilisations	68,4	1,4	(0,9)	0,3	(1,1)	1,1	69,3
Immobilisations en cours	174,3	23,1	(0,0)	0,1	(3,8)	(17,6)	176,1
Avances et acomptes	-	0,3	-	-	(0,0)	-	0,3
Immobilisations brutes	829,3	28,1	(2,6)	1,8	(12,8)	(0,1)	843,7
Amortissements	(444,2)	(18,4)	2,4	(0,1)	5,5	(0,7)	(455,4)
Pertes de valeur	(6,1)	-	-	-	-	0,7	(5,5)
Immobilisations nettes	379,0	9,8	(0,2)	1,6	(7,3)	(0,1)	382,8

- Evolution au cours du premier semestre 2016

(en millions d'euros)	31 décembre 2015	Variations de la période					30 juin 2016
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Terrains	20,8	0,0	-	-	(0,5)	0,5	20,9
Constructions	228,6	0,3	(0,1)	-	(2,9)	1,9	227,7
Matériels et outillages	266,2	1,6	(3,0)	-	(8,1)	3,5	260,1
Autres immobilisations	132,1	1,8	(3,8)	-	(2,4)	3,3	131,0
Immobilisations en cours	143,6	31,2	-	-	(12,8)	(9,5)	152,5
Avances et acomptes	-	0,2	-	-	(0,0)	0,0	0,3
Immobilisations brutes	791,2	35,2	(7,0)	-	(26,7)	(0,2)	792,4
Amortissements	(430,0)	(15,4)	6,7	-	9,8	(0,0)	(428,9)
Pertes de valeur	(12,5)	(0,5)	0,1	-	-	-	(12,9)
Immobilisations nettes	348,7	19,3	(0,3)	-	(16,9)	(0,2)	350,6

Note 13. Titres de participation

- Evolution au cours du premier semestre 2017

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période				30 juin 2017
		Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Titres de participation dans les sociétés non consolidées	34,1	0,7	-	(0,4)	0,6	35,0
Dépréciations et pertes de valeur	(12,9)	-	-	0,4	0,3	(12,2)
Valeur nette des titres de participation (Actifs disponibles à la vente)	21,2	0,7	-	(0,0)	0,9	22,8

Les participations nettes classées en tant qu'actifs financiers disponibles à la vente comprennent notamment les participations suivantes au 30 juin 2017 :

- Une participation dans la société Radius Health Inc. pour 10,3 millions d'euros, sur la base du cours de bourse unitaire à cette date de 45,23 dollars US. Au cours du semestre, la variation de valeur de cette participation s'est élevée à 0,8 millions d'euros, enregistrée en autres mouvements en contrepartie des capitaux propres ;
- Une participation dans le fonds Innobio pour 7,2 millions d'euros. Au cours du semestre, la variation de valeur de cette participation s'est élevée à 0,1 millions d'euros.

Note 14. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent à 6,1 millions d'euros au 30 juin 2017, en faible diminution de 0,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

Note 15. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

- Évolution au cours du premier semestre 2017

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période					30 juin 2017
		Variations du BFR lié à l'activité	Variations du BFR lié aux investissements	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Stocks	113.3	19.5	-	22.1	(2.7)	-	152.2
Clients	363.5	34.0	-	9.3	(10.9)	(1.8)	394.1
Actifs d'impôts exigibles	66.3	(18.7)	-	0.1	(0.6)	4.1	51.1
Autres actifs courants	75.2	31.6	(0.0)	10.5	(2.0)	(0.0)	115.2
BFR Actif ⁽¹⁾	618.3	66.4	(0.0)	42.0	(16.2)	2.2	712.6
Fournisseurs	(241.5)	(18.1)	-	(10.1)	5.5	0.0	(264.1)
Passifs d'impôts exigibles	(4.1)	2.3	-	(0.2)	0.3	(4.1)	(5.7)
Autres passifs courants	(226.4)	20.0	11.6	(0.3)	3.2	1.0	(190.8)
Autres passifs non courants	(90.6)	(5.8)	-	-	3.0	(1.0)	(94.4)
BFR Passif ⁽²⁾	(562.6)	(1.5)	11.6	(10.5)	12.0	(4.0)	(555.0)
Total	55.7	64.8	11.6	31.5	(4.2)	(1.8)	157.6

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

(2) La valeur nette comptable des éléments constitutifs du « BFR Passif » est considérée comme l'estimation raisonnable de la juste valeur.

L'impact des variations de périmètre est essentiellement dû à l'acquisition d'actifs en oncologie auprès de Merrimack Pharmaceuticals (voir note 1.1).

L'augmentation des créances clients, des dettes fournisseurs et des stocks résulte principalement de l'accroissement de l'activité commerciale.

A noter que le compte Autres passifs courants comprend l'enregistrement en produits constatés d'avance des montants perçus dans le cadre des partenariats. En effet, dans le cadre de ces accords de partenariats, les paiements échelonnés perçus par le Groupe au titre de ces contrats sont reconnus linéairement au compte de résultat sur leur durée, en « Autres produits de l'activité ». La part non reconnue en résultat est inscrite en « Autres passifs non courants » dès que l'échéance excède douze mois, et en « Autres passifs courants » pour la part dont l'échéance est inférieure à un an.

Note 16. Capitaux propres consolidés

16.1 Composition du capital

Au 30 juin 2017, le capital social est composé de 83 640 534 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 47 845 429 actions à droit de vote double, contre 83 557 864 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 47 829 011 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2016.

Ces variations font suite, sur le premier semestre 2017, à 82 670 levées d'options.

16.2 Distribution de dividendes

Au 30 juin 2017, un dividende de 0,85 euro par action a été distribué aux actionnaires d'Ipsen S.A. par décision de l'Assemblée Générale du 7 juin 2017. Le montant total distribué s'élève à 70,2 millions d'euros.

Un an auparavant, le dividende par action s'élevait également à 0,85 euro.

Note 17. Provisions

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Variations de la période					30 juin 2017
		Dotations	Reprises		Ecart de conversion	Autres mouvements	
			Utilisation	Non utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	2,2	22,3	-	(0,3)	(0,1)	-	24,1
Risques juridiques	15,4	3,4	(1,0)	(0,7)	(0,0)	-	17,1
Restructuration	3,2	4,2	(0,4)	(0,3)	(0,1)	-	6,6
Divers	28,5	2,8	(22,7)	(1,9)	(0,6)	-	6,1
Total provisions	49,4	32,7	(24,1)	(3,1)	(0,9)	-	53,9
- dont courant	27,8	16,6	(22,9)	(1,9)	(0,5)	(0,1)	18,9
- dont non courant	21,6	16,1	(1,2)	(1,2)	(0,4)	0,1	35,0

Au 30 juin 2017, 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 mettre fin à des contrats commerciaux ou résoudre divers désaccords d'origine commerciale.

- **Risques de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 10,8 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,
- 5,8 millions d'euros, les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter dans le cadre de litiges sociaux,
- 0,5 million d'euros, concernant divers autres risques de nature juridique.

- **Restructuration**

Ces provisions correspondent principalement à des coûts engagés par le Groupe pour adapter sa structure.

- **Divers**

Une provision est constatée au 30 juin 2017 au titre des plans de Bonus Moyen Terme, en corrélation avec la performance du Groupe. La variation de la période fait suite aux rémunérations versées à l'échéance des plans.

Note 18. Emprunts bancaires et passifs financiers

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Émissions	Remboursements	Variation nette des intérêts	Autres mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversion	30 juin 2017
Emprunts obligataires et bancaires	297,1	-	-	0,2	-	-	-	297,3
Autres passifs financiers ⁽¹⁾	17,8	1,6	(2,4)	0,0	0,2	121,6	(4,0)	134,9
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽²⁾	314,8	1,6	(2,4)	0,2	0,2	121,6	(4,0)	432,1
Instruments dérivés	-	-	-	-	10,8	-	-	10,8
Passifs financiers non courants (évalués à la juste valeur) ⁽³⁾	-	-	-	-	10,8	-	-	10,8
Passifs financiers non courants	314,8	1,6	(2,4)	0,2	11,0	121,6	(4,0)	443,0
Ligne de crédit et emprunts bancaires	4,0	93,5	-	-	(4,9)	-	-	92,7
Autres passifs financiers	36,3	282,0	(0,4)	(2,8)	0,1	1,9	0,2	317,3
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) ⁽²⁾	40,3	375,5	(0,4)	(2,8)	(4,8)	1,9	0,2	410,0
Instruments dérivés	18,2	-	-	-	(15,9)	-	-	2,4
Passifs financiers courants (évalués à la juste valeur) ⁽³⁾	18,2	-	-	-	(15,9)	-	-	2,4
Passifs financiers courants	58,6	375,5	(0,4)	(2,8)	(20,7)	1,9	0,2	412,4
Total des passifs financiers	373,4	377,2	(2,8)	(2,6)	(9,6)	123,5	(3,7)	855,4

⁽¹⁾ Les émissions et les remboursements sur les autres passifs financiers concernent la participation des salariés. Les variations de périmètre correspondent aux dettes financières enregistrées dans le cadre de l'acquisition d'actifs auprès de Merrimack Pharmaceuticals (voir note 1.1).

⁽²⁾ La valeur des passifs financiers courants au coût amorti est considérée comme une estimation raisonnable de la juste valeur.

⁽³⁾ La juste valeur correspond à la valeur de marché. Les autres mouvements correspondent à 15,9 millions d'euros d'évolution de la juste valeur des instruments dérivés destinés à couvrir le risque de change.

Le 16 juin 2016, la société Ipsen S.A. a procédé au placement d'un emprunt obligataire à 7 ans non assorti de suretés pour un montant de 300 millions d'euros dont le coupon annuel est de 1,875%.

De plus, des financements bancaires amortissables d'une maturité maximale de 6,5 ans à compter de juin 2016 ont été mis en place pour un montant de 300 millions d'euros. Au 30 juin 2017, aucun de ces financements bancaires n'était utilisé par le Groupe.

Le 6 juin 2017, Ipsen S.A. a amendé son crédit syndiqué pour augmenter son nominal à 600 millions d'euros et étendre sa maturité jusqu'au 17 octobre 2022. Ce crédit syndiqué ne comporte pas de covenants financiers. Au 30 juin 2017, cette ligne est utilisée à hauteur de 89 millions d'euros.

Ipsen S.A. a procédé le 27 juin 2017 à une augmentation de son programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable EUROpean Commercial Paper), de 300 millions d'euros à 600 millions d'euros, dont 312 millions d'euros étaient émis au 30 juin 2017.

Note 19. Instruments financiers dérivés

Une part de l'activité du Groupe provient de pays où l'euro, devise du reporting du Groupe, est la monnaie fonctionnelle. Néanmoins, de par son activité internationale, le Groupe est exposé aux fluctuations des taux de change qui peuvent impacter ses résultats.

Plusieurs types de risques peuvent être distingués :

- Le risque de change transactionnel lié aux activités commerciales : le Groupe couvre, sur la base des prévisions budgétaires, les principales monnaies (USD, GBP, CNY, RUB, CHF, PLN, AUD, BRL),
- Le risque de change financier lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles des entités.

Ipsen a mis en place une politique de couverture du risque de change afin de réduire l'exposition de son résultat net aux variations des devises étrangères.

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Juste valeur des instruments dérivés	
	30 juin 2017	31 décembre 2016
Contrats forw ard vendeurs	17,3	(15,3)
Contrats sw aps cambistes vendeurs à échéance	0,4	(0,7)
Contrats forw ard acheteurs	(10,9)	5,1
Contrats sw aps cambistes acheteurs à échéance	0,1	0,2
Transactions commerciales	6,9	(10,7)
Transactions financières	8,9	(0,9)
Total position nette	15,8	(11,6)

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les instruments financiers dérivés inscrits au bilan s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Valeur de marché des instruments de change	29,0	13,2	6,6	18,2
Total	29,0	13,2	6,6	18,2

Note 20. 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 21. Engagements et passifs éventuels

Dans le cadre de son activité, et particulièrement des opérations de développement stratégique qu'il conduit en vue de nouer des partenariats, le Groupe contracte régulièrement des accords pouvant conduire, sous réserve de la réalisation de certains événements, à des engagements financiers éventuels.

Les engagements existants au 31 décembre 2016 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2017.

Note 22. Changement de présentation

Depuis 2016, Ipsen ne présente plus d'indicateur alternatif de performance au sein de son compte de résultat consolidé.

Ce changement de présentation est sans impact sur le Résultat Opérationnel et sur le Résultat net consolidé. Le tableau ci-dessous présente les modifications apportées aux données comparatives 2016 :

(en millions d'euros)	30 juin 2016 retraité	Impacts	30 juin 2016 publié
Chiffre d'affaires	763,8	-	763,8
Autres produits de l'activité	42,8	-	42,8
Produits des activités ordinaires	806,6	-	806,6
Coût de revient des ventes	(172,2)	-	(172,2)
Frais commerciaux	(283,2)	-	(283,2)
Frais de recherche et développement	(95,0)	-	(95,0)
Frais généraux et administratifs	(59,0)	-	(59,0)
Autres produits opérationnels courants		(0,2)	0,2
Autres charges opérationnelles courantes		8,6	(8,6)
Résultat Opérationnel Courant			188,8
Autres produits opérationnels	1,1	0,2	0,9
Autres charges opérationnelles	(15,1)	(8,6)	(6,4)
Coûts liés à des restructurations	(0,4)	-	(0,4)
Pertes de valeur	(8,4)	-	(8,4)
Résultat Opérationnel	174,6	-	174,6
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>0,4</i>	<i>-</i>	<i>0,4</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(15)</i>	<i>-</i>	<i>(15)</i>
Coût de l'endettement financier net	(1,1)	-	(1,1)
Autres produits et charges financiers	(1,8)	-	(1,8)
Impôt sur le résultat	(39,4)	-	(39,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,3	-	1,3
Résultat net des activités poursuivies	133,6	-	133,6
Résultat net des activités abandonnées	(0,3)	-	(0,3)
Résultat net consolidé	133,3	-	133,3
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	133,0	-	133,0
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3	-	0,3
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	1,62	-	1,62
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	1,61	-	1,61
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	(0,00)	-	(0,00)
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	(0,00)	-	(0,00)
Résultat de base par action (en euro)	1,62	-	1,62
Résultat dilué par action (en euro)	1,61	-	1,61

Note 23. Événements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2017

Le 12 juillet 2017 – Un arrêté à effet immédiat, pris par le ministère français des Solidarités et de la Santé, inscrit tous les médicaments contenant de la codéine, du dextrométhorphan, de l'éthylmorphine ou de la noscapine sur la liste des médicaments disponibles uniquement sur ordonnance afin d'éviter leur usage détourné. Les patients ne pourront désormais obtenir Prontalgine[®], médicament contenant de la codéine, qu'avec une prescription médicale. Compte tenu du caractère récent de cette annonce, le Groupe investigate plusieurs possibilités de développement du produit sans toutefois être en capacité d'en évaluer les impacts financiers sur la valeur de l'actif. Prontalgine[®] est le principal produit du portefeuille de médicaments de santé grand public racheté à Sanofi le 8 mai 2017 pour un montant total de 83 millions d'euros. Les ventes de Prontalgine[®] se sont élevées à 1,9 million d'euros depuis son acquisition par Ipsen.

Aucun autre événement n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration qui, n'ayant pas été pris en considération, soit susceptible d'entraîner une remise en question des comptes eux-mêmes ou de rendre nécessaire une mention dans l'annexe des comptes consolidés semestriels d'Ipsen S.A.

2. RAPPORT D'ACTIVITE

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2017 et 2016

Ventes par domaine thérapeutique et par produit¹

Note : Sauf mention contraire, toutes les variations des ventes sont exprimées hors effets de change.

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2017 et 2016 :

(en millions d'euros)	2 nd Trimestre				1 ^{er} Semestre			
	2017	2016	% Variation	% Variation hors effets de change	2017	2016	% Variation	% Variation hors effets de change
Oncologie	299,9	227,5	31,8%	31,1%	560,8	431,9	29,9%	29,0%
Somatuline®	171,5	133,2	28,8%	27,6%	340,4	254,9	33,6%	31,8%
Décapeptyl®	93,5	89,4	4,6%	5,1%	171,0	167,6	2,0%	2,5%
Cabometyx®	9,3	0,0	n.a.	n.a.	16,9	0,0	n.a.	n.a.
Onivyde®	19,3	0,0	n.a.	n.a.	19,3	0,0	n.a.	n.a.
Autres produits d'Oncologie	6,4	4,9	29,7%	29,9%	13,3	9,4	41,6%	41,8%
Neurosciences	78,8	76,9	2,4%	-0,8%	165,4	140,5	17,7%	13,8%
Dysport®	77,8	76,4	1,8%	-1,2%	163,6	139,6	17,2%	13,6%
Maladies rares	19,4	21,0	-7,4%	-7,5%	38,4	41,1	-6,5%	-6,7%
NutropinAq®	13,8	15,2	-9,6%	-9,2%	27,1	30,4	-10,8%	-10,4%
Increlex®	5,7	5,7	-1,5%	-3,0%	11,3	10,7	5,7%	3,8%
Médecine de Spécialité	398,1	325,4	22,4%	21,1%	764,6	613,5	24,6%	23,1%
Smecta®	29,6	24,9	18,9%	17,1%	58,8	54,1	8,6%	6,6%
Forlax®	11,3	10,1	11,8%	11,0%	21,3	20,1	5,8%	5,0%
Tanakan®	9,1	9,1	0,4%	0,2%	15,5	18,9	-18,0%	-19,8%
Fortrans/Eziclen®	8,8	8,1	8,9%	2,6%	15,8	12,8	23,3%	15,7%
Etiasa®	6,7	6,0	12,8%	14,7%	9,4	9,4	0,4%	2,2%
Autres produits de Santé Familiale	17,8	18,4	-3,3%	-3,8%	34,1	35,1	-2,7%	-3,3%
Santé Familiale	83,3	76,5	8,9%	7,6%	154,8	150,4	3,0%	1,3%
Chiffre d'affaires Groupe	481,4	401,9	19,8%	18,5%	919,5	763,8	20,4%	18,8%

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 919,5 millions d'euros, en hausse de 18,8% d'une année sur l'autre, tirées par la croissance des ventes de 23,1% de la médecine de spécialité, et de 1,3% de la croissance des ventes de santé familiale.

Les ventes de **Médecine de Spécialité** ont atteint 764,6 millions d'euros, en hausse de 23,1% d'une année sur l'autre. Les ventes en oncologie et en neurosciences ont progressé de 29,0% et 13,8%, respectivement, tandis que les ventes en maladie rares ont diminué de 6,7%. Sur la période, le poids relatif de la médecine de spécialité a continué de progresser pour atteindre 83,2% des ventes totales du Groupe contre 80,3% un an plus tôt.

En **Oncologie**, les ventes ont atteint 560,8 millions d'euros, en hausse de 29,0%, d'une année sur l'autre, tirées par les lancements d'Onivyde® et de Cabometyx®, ainsi que la bonne performance continue de Somatuline®, tandis que Décapeptyl® était légèrement en hausse de 2,5%. Les ventes en oncologie ont représenté 61,0% des ventes totales du Groupe contre 56,5% un an plus tôt.

¹ Nouvelle classification des ventes selon l'indication thérapeutique principale de chacun des produits

Somatuline[®] – Les ventes ont atteint 340,4 millions d'euros, en hausse de 31,8% d'une année sur l'autre, tirées par une croissance solide des volumes et une progression continue de la part de marché en Amérique du Nord, ainsi que par une bonne performance dans la plupart des pays européens, notamment en France, Allemagne et Royaume-Uni.

Décapeptyl[®] – Les ventes ont atteint 171,0 millions d'euros, en hausse de 2,5% d'une année sur l'autre, grâce à une tendance favorable des ventes en Europe, en Algérie et au Moyen-Orient, malgré une pression sur les prix en Chine et en Pologne.

Cabometyx[®] – Les ventes ont atteint 16,9 millions d'euros, principalement tirées par la bonne performance en France et en Allemagne qui ont représenté la majorité des ventes du produit.

Onivyde[®] – Les ventes ont atteint 19,3 millions d'euros, enregistrant les premières ventes au cours du second trimestre suite à la finalisation de l'acquisition auprès Merrimack en avril 2017.

En **Neurosciences**, les ventes de **Dysport**[®] ont atteint 163,6 millions d'euros, en hausse de 13,6% d'une année sur l'autre, tirées par une bonne performance de notre partenaire Galderma en esthétique, en Amérique du Nord et en Europe, compensées par une baisse des ventes au Brésil compte tenu des difficultés temporaires d'importation. Les ventes en neurosciences ont représenté 18,0% des ventes totales du Groupe contre 18,4% un an plus tôt.

En **Maladie Rares**, les ventes de **NutropinAq**[®] ont atteint 27,1 millions d'euros, en baisse de 10,4% d'une année sur l'autre, impactées par une baisse des volumes, notamment en Allemagne et en France. Les ventes d'**Increlex**[®] ont atteint 11,3 millions d'euros, en hausse de 3,8% d'une année sur l'autre, tirées par les Etats-Unis. Les ventes en maladies rares ont représenté 4,2% des ventes totales du Groupe contre 5,4% un an plus tôt.

Les ventes en **Santé Familiale** ont atteint 154,8 millions d'euros, en hausse de 1,3% d'une année sur l'autre, tirées par le portefeuille de produits racheté en mai 2017, et la prise de participation dans Akkadeas Pharma en Italie en janvier 2017. Sur la période, les ventes de santé familiale ont représenté 16,8% des ventes totales du Groupe contre 19,7% un an plus tôt.

Smecta[®] – Les ventes ont atteint 58,8 millions d'euros, en hausse de 6,6% d'une année sur l'autre, tirées par l'impact favorable de la stratégie OTC en Chine, le nouveau lancement de Diosmectal en Italie suite à la finalisation de la prise de participation dans Akkadeas Pharma en 2017, ainsi que par une bonne dynamique des ventes en Russie, partiellement compensées par une baisse des ventes au Vietnam, suite à la constitution de stocks début 2016 après le renouvellement de la licence.

Forlax[®] – Les ventes ont atteint 21,3 millions d'euros, en hausse de 5,0% d'une année sur l'autre, tirées par des ventes en hausse aux partenaires, partiellement compensées par des difficultés d'importation en Algérie.

Tanakan[®] – Les ventes ont atteint 15,5 millions d'euros, en baisse de 19,8% d'une année sur l'autre, du fait d'une baisse continue du marché en France et en Chine.

Fortrans[®]/**Eziclen**[®] – Les ventes ont atteint 15,8 millions d'euros, en hausse de 15,7% d'une année sur l'autre, aidées par une base de comparaison favorable suite à la rupture de stocks de Fortrans[®] au cours du premier semestre 2016.

Etiasa[®] – Les ventes ont atteint 9,4 millions d'euros, en hausse de 2,2% d'une année sur l'autre, avec un nouveau modèle de distribution en Chine.

Les ventes des **Autres produits de Santé Familiale** ont atteint 34,1 millions d'euros (dont 1,9 millions d'euros de ventes initiales de Prontalgine[®]), en baisse de 3,3% d'une année sur l'autre, principalement affectées par le déclin et la baisse de prix sur Nisis[®]/Nisisco[®], et par la sous-performance d'**Adrovance**[®], en baisse de 16,8% sur la période.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2017 et 2016, la répartition géographique du chiffre d'affaires du Groupe se présente comme suit :

(in million euros)	2 nd Trimestre				1 ^{er} Semestre			
	2017	2016	% Variation	% Variation hors effets de change	2017	2016	% Variation	% Variation hors effets de change
France	62,7	56,4	11,3%	11,3%	124,2	111,5	11,4%	11,4%
Allemagne	35,6	31,4	13,5%	13,5%	70,3	60,8	15,5%	15,5%
Italie	25,2	21,4	17,6%	17,6%	48,9	43,0	13,9%	13,9%
Royaume-Uni	19,6	18,6	5,3%	15,3%	38,4	37,1	3,4%	14,4%
Espagne	18,3	18,0	2,0%	2,0%	35,4	34,9	1,3%	1,3%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	161,6	145,9	10,8%	12,0%	317,2	287,4	10,4%	11,8%
Europe de l'Est	51,2	45,6	12,3%	4,4%	98,1	85,1	15,3%	6,3%
Autres Europe	46,2	43,2	6,8%	7,1%	96,3	84,1	14,5%	15,0%
Autres pays d'Europe	97,4	88,8	9,6%	5,7%	194,4	169,2	14,9%	10,6%
Amérique du Nord	117,9	64,8	81,9%	77,2%	220,3	118,2	86,5%	81,3%
Asie	60,2	55,4	8,7%	9,4%	100,1	101,4	-1,3%	-0,9%
Autres reste du monde	44,4	47,0	-5,6%	-8,4%	87,4	87,7	-0,3%	-4,1%
Reste du monde	104,6	102,4	2,1%	1,2%	187,5	189,1	-0,8%	-2,4%
Chiffre d'affaires Groupe	481,4	401,9	19,8%	18,5%	919,5	763,8	20,4%	18,8%

Les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** ont atteint 317,2 millions d'euros, en hausse de 11,8%. Les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 34,5% des ventes totales du Groupe, contre 37,6% en 2016.

France – Les ventes ont atteint 124,2 millions d'euros, en hausse de 11,4% d'une année sur l'autre, tirées par la croissance soutenue de Somatuline® et la contribution du lancement de Cabometyx®. Les ventes de Santé Familiale ressortent en hausse grâce à l'acquisition de Prontalgine®, en partie compensées par une baisse des ventes de Tanakan®, Adrovan® et Nisis®/Nisisco®.

Allemagne – Les ventes ont atteint 70,3 millions d'euros, en hausse de 15,5% d'une année sur l'autre, tirées par les ventes de Cabometyx® et la forte croissance de Somatuline®.

Italie – Les ventes ont atteint 48,9 millions d'euros, en hausse de 13,9% d'une année sur l'autre, tirées par la prise de participation dans Akkadeas Pharma en janvier 2017, et la croissance de Somatuline® et Décapeptyl®.

Royaume-Uni – Les ventes ont atteint 38,4 millions d'euros, en hausse de 14,4% d'une année sur l'autre, tirées par la croissance de Somatuline® et Décapeptyl®.

Espagne – Les ventes ont atteint 35,4 millions d'euros, en hausse de 1,3% d'une année sur l'autre, tirées par Somatuline®, mais impactées par une baisse des ventes en maladies rares.

Le chiffre d'affaires généré dans les **Autres pays d'Europe** a atteint 194,4 millions d'euros, en hausse de 10,6% d'une année sur l'autre, tiré par la bonne performance de Dysport® dans la région et par le lancement de Cabometyx® dans certains pays.

Le chiffre d'affaires généré en **Amérique du Nord** a atteint 220,3 millions d'euros, en hausse de 81,3% d'une année sur l'autre, tiré par la forte croissance continue de Somatuline® et la bonne performance de Dysport® dans le cadre du partenariat avec Galderma en esthétique. Les ventes en Amérique du Nord ont représenté 24,0% des ventes totales du Groupe, contre 15,5% en 2016.

Le chiffre d'affaires généré dans le **Reste du Monde** a atteint 187,5 millions d'euros, en baisse de 2,4% d'une année sur l'autre, impacté par des effets de stocks défavorables sur Smecta[®] au Vietnam, sur Décapeptyl[®] au Moyen-Orient, sur Dysport[®] en Asie du Sud-Est et au Brésil, et sur Bedelix[®] suite à des difficultés d'importation en Algérie.

Comparaison des résultats consolidés des activités des premiers semestres 2017 et 2016

Les résultats des activités sont des indicateurs de performance. La réconciliation de ces indicateurs avec les rubriques IFRS est présentée en Annexe 4 « Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités ».

(en millions d'euros)	30 Juin 2017		30 Juin 2016		% variation
		% des ventes		% des ventes	
Chiffre d'affaires	919,5	100%	763,8	100%	20,4%
Autres produits de l'activité	50,2	5,5%	42,8	5,6%	17,4%
Produits des activités ordinaires	969,7	105,5%	806,6	105,6%	20,2%
Coût de revient des ventes	(190,2)	-20,7%	(172,2)	-22,5%	10,4%
Frais commerciaux	(349,6)	-38,0%	(283,2)	-37,1%	23,5%
Frais de recherche et développement	(115,0)	-12,5%	(95,0)	-12,4%	21,0%
Frais généraux et administratifs	(68,3)	-7,4%	(59,0)	-7,7%	15,7%
Autres produits opérationnels des activités	0,3	0,0%	0,2	0,0%	17,2%
Autres charges opérationnelles des activités	(6,3)	-0,7%	(6,1)	-0,8%	3,0%
Résultat Opérationnel des activités	240,5	26,2%	191,3	25,0%	25,7%
Coût de l'endettement financier net	(4,2)	-0,5%	(1,1)	-0,1%	288,6%
Autres produits et charges financiers	(7,5)	-0,8%	(1,8)	-0,2%	309,9%
Impôt sur le résultat des activités	(60,7)	-6,6%	(44,1)	-5,8%	37,6%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,0	0,1%	1,3	0,2%	-23,4%
Résultat net consolidé des activités	169,2	18,4%	145,7	19,1%	16,2%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	169,2	18,4%	145,3	19,0%	16,4%
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0%	0,3	0,0%	-85,1%
Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	2,04		1,76		15,7%

Réconciliation du Résultat net des activités avec le Résultat net consolidé IFRS

Résultat net consolidé des activités	169,2	145,7
Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(15,0)	(1,5)
Autres produits et charges opérationnels	(22,5)	(4,0)
Coûts liés à des restructurations	(7,3)	0,1
Pertes de valeur	-	(6,7)
Autres	1,6	(0,3)
Résultat net consolidé IFRS	125,9	133,3
Résultat net dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	1,52	1,61

■ **Chiffre d'affaires**

Les ventes consolidées du Groupe ont atteint 919,5 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 20,4% d'une année sur l'autre, soit une hausse de 18,8% hors effets de change.

■ **Autres produits de l'activité**

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 50,2 millions d'euros à fin juin 2017, en augmentation de 17,4% par rapport à fin juin 2016, où ils avaient atteint 42,8 millions d'euros.

Cette variation provient de l'augmentation des redevances perçues de la part des partenaires du Groupe, principalement Galderma sur Dysport® et Menarini sur Adenuric®.

■ **Coût de revient des ventes**

Le coût de revient des ventes du premier semestre 2017 s'est élevé à 190,2 millions d'euros, représentant 20,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 172,2 millions d'euros, soit 22,5% du chiffre d'affaires, pour la même période en 2016.

L'amélioration du ratio de coût de revient des ventes s'explique principalement par un mix produit favorable lié à la croissance de l'activité de médecine de spécialité.

Les redevances payées aux partenaires augmentent en corrélation avec le chiffre d'affaires du Groupe.

■ **Frais commerciaux**

Les frais commerciaux ont représenté 349,6 millions d'euros à fin juin 2017, soit 38,0% du chiffre d'affaires, en augmentation de 23,5% par rapport à fin juin 2016. Cette augmentation reflète les efforts commerciaux déployés afin d'accompagner le lancement de Cabometyx® en Europe, la croissance de Somatuline® aux Etats-Unis, ainsi que les investissements commerciaux mis en place sur Onivyde® aux Etats Unis suite à la finalisation de l'acquisition en avril.

■ **Frais liés à la recherche et au développement**

Au premier semestre 2017, les frais liés à la recherche et au développement ont atteint 115,0 millions d'euros, à comparer à 95,0 millions d'euros un an auparavant.

Le Groupe renforce ses capacités en Oncologie et a augmenté ses frais de développement sur Cabometyx®, sur le programme de radiothérapie ciblée par récepteurs de peptides, et sur Onivyde®. En Neurosciences, les coûts ont augmenté progressivement suite à l'entrée en phase clinique de la toxine à courte durée d'action.

Le Crédit d'Impôt Recherche s'est élevé à 13,3 millions d'euros à fin juin 2017, en hausse de 0,9 million d'euros par rapport à 2016.

■ **Frais généraux et administratifs**

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 68,3 millions d'euros à fin juin 2017, en hausse de 9,2 millions d'euros par rapport à fin juin 2016. Cette évolution s'explique principalement par le renforcement de la structure pour accompagner l'acquisition d'Onivyde® aux Etats-Unis, ainsi que par l'impact de la performance du Groupe sur les rémunérations variables.

■ **Autres produits et charges opérationnels des activités**

Les autres produits et charges opérationnels des activités ont représenté une charge de 6,0 millions d'euros au premier semestre 2017, stable par rapport à la période précédente.

■ **Résultat Opérationnel des activités**

Le Résultat Opérationnel des activités s'est élevé à 240,5 millions d'euros au premier semestre 2017, soit 26,2% du chiffre d'affaires à comparer à 191,3 millions d'euros au premier semestre 2016, soit 25,0% du chiffre d'affaires. Les solides performances de la médecine de spécialité, renforcées par la contribution des nouveaux produits, Cabometyx® et Onivyde®, ainsi que le renforcement des investissements commerciaux permettent au Groupe d'accroître sa rentabilité de 1,2 point. La croissance du Résultat Opérationnel des activités s'établit à 25,7% entre les premiers semestres 2017 et 2016.

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

Le résultat financier du Groupe a représenté, au premier semestre 2017, une charge de 11,6 millions d'euros contre une charge de 2,9 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le coût de l'endettement financier net a représenté une charge de 4,2 millions d'euros, à comparer à une charge de 1,1 million d'euros en 2016. Cette évolution s'explique principalement par les charges d'intérêt liées à l'emprunt obligataire émis en juin 2016, ainsi que par les coûts de financement relatifs aux opérations de croissance réalisées au cours du semestre.

Les autres produits et charges financiers ont représenté une charge de 7,5 millions d'euros au premier semestre 2017, à comparer à une charge de 1,8 million d'euros à fin juin 2016. Cette évolution s'explique principalement par le coût des couvertures souscrites afin de gérer le risque de change lié aux flux futurs générés par le Groupe.

■ **Impôt sur le résultat des activités**

Au premier semestre 2017, la charge d'impôt sur le résultat des activités de 60,7 millions d'euros correspond à un taux effectif d'impôt des activités de 26,5% du résultat avant impôt des activités à comparer à un taux de 23,4% un an auparavant. Cette évolution est principalement due à l'augmentation des actifs d'impôts différés non reconnus aux Etats-Unis et en Allemagne.

■ **Résultat net consolidé des activités**

Pour le premier semestre 2017, le Résultat net consolidé des activités a augmenté de 16,2% pour s'élever à 169,2 millions d'euros, attribué en totalité aux actionnaires d'Ipsen S.A, à comparer à 145,7 millions d'euros (part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. : 145,3 millions d'euros) enregistré à fin juin 2016.

■ **Résultat net des activités par action**

A fin juin 2017, le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 2,04 euros, en augmentation de 15,7% d'une année sur l'autre, à comparer à 1,76 euro au 30 juin 2016.

Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

Le passage des agrégats IFRS des premiers semestres 2016 et 2017 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 4.

Au 30 juin 2017, les principaux éléments de réconciliation entre le Résultat net des activités et le Résultat net consolidé IFRS sont :

■ Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 21,5 millions d'euros avant impôt au cours du premier semestre 2017 contre 2,2 millions d'euros avant impôt au cours du premier semestre 2016. Cette variation provient essentiellement de l'amortissement des actifs incorporels liés à Cabometyx® et à Onivyde®.

■ Autres produits et charges opérationnels et coûts liés à des restructurations

A fin juin 2017, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 34,8 millions d'euros avant impôt, et les coûts liés à des restructurations ont représenté une charge de 7,9 millions d'euros avant impôt.

Ces coûts sont essentiellement constitués des coûts d'intégration liés à l'acquisition d'Onivyde®, des coûts relatifs à l'adaptation de la structure et des programmes de R&D, ainsi que d'une indemnité relative à un partenariat au Japon.

A fin juin 2016, les autres charges opérationnelles se sont élevées à 5,8 millions d'euros avant impôt et étaient principalement liées au changement de gouvernance du Groupe et aux coûts liés au déménagement sur le nouveau site anglais de R&D à Oxford. Les coûts de restructuration étaient de 0,4 millions d'euros avant impôt à fin juin 2016.

■ Pertes de valeur

A fin juin 2017, aucune perte de valeur n'est constatée dans les comptes du Groupe.

A fin juin 2016, Ipsen a constaté une perte de valeur de 8,4 millions d'euros sur l'actif incorporel MCNA, licence exclusive acquise auprès de Telesta Therapeutics.

■ Autres

Au 30 juin 2017, les Autres éléments ont représenté 1,6 millions d'euros correspondant aux activités abandonnées, tandis qu'au cours du premier semestre 2016, ces éléments s'élevaient à 0,3 millions d'euros.

En conséquence, les indicateurs IFRS se présentent comme suit :

■ Résultat Opérationnel

Au 30 juin 2017, le Résultat Opérationnel s'est élevé à 176,4 millions d'euros, en ligne avec l'année dernière, soit une marge opérationnelle de 19,2%, en recul de 3,7 points par rapport au 30 juin 2016.

■ Résultat net consolidé

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 125,9 millions d'euros au 30 juin 2017, à comparer à 133,3 millions d'euros au 30 juin 2016, en recul de 5,5% d'une année sur l'autre.

■ Résultat net par action

Le Résultat net dilué par action a atteint 1,52 euro au 30 juin 2017, contre 1,61 euro au 30 juin 2016.

Secteurs opérationnels : répartition du Résultat Opérationnel des activités par domaines thérapeutiques

L'information sectorielle est présentée autour des deux secteurs opérationnels du Groupe que sont la médecine de spécialité et la santé familiale.

L'ensemble des coûts alloués à ces deux segments est présenté dans les indicateurs. Seuls les frais centraux partagés et les effets des couvertures de change ne sont pas alloués entre ces deux segments. Les frais de recherche et de développement sont désormais inclus dans les segments opérationnels, ils étaient précédemment inclus en Non alloué.

Le résultat sectoriel est le Résultat Opérationnel des activités, qui est l'indicateur utilisé par le Groupe pour évaluer la performance des opérationnels et allouer les ressources.

Le tableau ci-dessous présente l'analyse par domaines thérapeutiques du chiffre d'affaires, des produits des activités ordinaires et du Résultat Opérationnel des activités à fin juin 2017 et 2016 :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité	Variation	
			%	
Médecine de spécialité				
Chiffre d'affaires	764,6	613,5	151,1	24,6%
Produits des activités ordinaires	789,2	632,6	156,6	24,8%
Résultat Opérationnel des activités	281,3	214,8	66,5	31,0%
% du CA	36,8%	35,0%		
Santé familiale (*)				
Chiffre d'affaires	154,8	150,4	4,4	3,0%
Produits des activités ordinaires	180,5	174,0	6,5	3,7%
Résultat Opérationnel des activités	47,1	53,8	(6,7)	-12,5%
% du CA	30,4%	35,8%		
Total non alloué				
Résultat Opérationnel des activités	(87,8)	(77,3)	(10,5)	13,7%
Total Groupe				
Chiffre d'affaires	919,5	763,8	155,7	20,4%
Produits des activités ordinaires	969,7	806,6	163,1	20,2%
Résultat Opérationnel des activités	240,5	191,3	49,2	25,7%
% du CA	26,2%	25,0%		

(*) dont principes actifs et matières premières

Les ventes de **médecine de spécialité** ont atteint 764,6 millions d'euros à fin juin 2017, en hausse de 24,6% par rapport à fin juin 2016 (soit 23,1% à taux de changes constants) portées par les ventes des deux nouveaux produits Onivyde® et Cabometyx®, et par la forte croissance de Somatuline®. Le poids relatif des produits de médecine de spécialité a continué de progresser pour atteindre 83,2% des ventes totales du Groupe, contre 80,3% un an plus tôt. Le **Résultat Opérationnel des activités** du premier semestre 2017 s'est ainsi établi à 281,3 millions d'euros, soit 36,8% du chiffre d'affaires, contre 214,8 millions d'euros, soit 35,0% l'an passé. Cette amélioration reflète la poursuite de la croissance des ventes de Somatuline® aux Etats-Unis et en Europe, ainsi que les ventes incrémentales de Cabometyx® et Onivyde®, compensées par l'accroissement des investissements commerciaux pour accompagner la croissance et les lancements.

A fin juin 2017, le chiffre d'affaires des produits de **santé familiale**, s'est élevé à 154,8 millions d'euros, en augmentation de 3,0% d'une année sur l'autre, porté par la bonne performance de Smecta® et le portefeuille de produits Sanofi acquis en mai 2017. Le **Résultat Opérationnel des activités** du premier

semestre 2017 s'est ainsi établi à 47,1 millions d'euros, soit 30,4% du chiffre d'affaires à comparer à 35,8% au 30 juin 2016. Cette variation reflète les efforts commerciaux déployés pour accompagner la mise en place du modèle commercial OTx ainsi qu'une augmentation des dépenses sur les études médicales.

Le Résultat Opérationnel des activités non alloué s'est élevé, pour le premier semestre 2017, à une charge de 87,8 millions d'euros, à comparer à une charge de 77,3 millions d'euros enregistrée sur la même période en 2016. Cette évolution provient principalement de l'impact de la performance du Groupe sur les rémunérations variables et les investissements pour accompagner la croissance d'Ipsen. Il comprend essentiellement les frais centraux non alloués et les effets des couvertures de change.

Trésorerie nette et financement

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a utilisé 738,0 millions d'euros de trésorerie nette afin de financer notamment l'acquisition des actifs Onivyde[®], du portefeuille de produits OTC dont Prontalgine[®], ainsi que de la prise de participation dans Akkadeas Pharma. La dette nette s'élève ainsi à 669,4 millions d'euros.

■ Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	68,6	186,9
Résultat Opérationnel des activités	240,5	191,3
Éléments non cash	(4,5)	(5,4)
Variation du BFR opérationnel	(35,4)	(26,3)
Autres variations de BFR	(20,0)	(8,9)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(37,2)	(34,9)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	-	1,2
Cash Flow Opérationnel	143,4	117,0
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration (cash)	(18,3)	(10,2)
Résultat financier (cash)	(9,1)	2,3
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risque fiscal)	(32,6)	(34,8)
Autres flux opérationnels	11,5	(0,6)
Cash-flow libre	94,9	73,6
Dividendes versés	(70,6)	(70,3)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(759,8)	(172,6)
Programmes de rachat d'actions	(4,0)	-
Autres (activités destinées à être cédées / abandonnées)	1,6	(0,3)
Paievements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(832,9)	(243,3)
VARIATION DE LA TRESORERIE / (DETTE FINANCIERE) NETTE	(738,0)	(169,7)
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(669,4)	17,3

■ Cash Flow Opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'établit à 143,4 millions d'euros à fin juin 2017, en augmentation de 26,4 millions d'euros (+22,6%) par rapport au 30 juin 2016. Cette évolution est générée par l'amélioration du Résultat Opérationnel des activités partiellement compensée par l'augmentation du besoin en fonds de roulement (BFR), et des investissements opérationnels nets (hors milestones).

Le besoin en fonds de roulement opérationnel a augmenté de 35,4 millions d'euros au 30 juin 2017, contre une augmentation de 26,3 millions d'euros à fin juin 2016. Cette évolution au 30 juin 2017 s'explique notamment par les éléments suivants :

- L'augmentation des stocks pour 19,5 millions d'euros sur le premier semestre 2017 en lien avec l'évolution de l'activité et les récentes acquisitions;
- L'augmentation des créances clients de 34,0 millions d'euros au 30 juin 2017, en rapport avec l'augmentation des ventes, et à comparer à une augmentation de 22,4 millions d'euros à fin juin 2016.
- L'augmentation des dettes fournisseurs s'élève à 18,1 millions d'euros à fin juin 2017, en corrélation avec le cadencement des dépenses opérationnelles accompagnant la croissance de l'activité. Cette évolution est à comparer à une augmentation de 3,1 millions d'euros à fin juin 2016.

Les autres variations de BFR augmentent de 20,0 millions d'euros sur le premier semestre 2017. Cette augmentation résulte de l'impact négatif de la saisonnalité sur le BFR (incluant le paiement des rémunérations variables et la TVA), partiellement compensée par le remboursement, en 2017, du crédit d'impôt recherche au titre de l'année 2013. Les autres variations de BFR ont augmenté de 8,9 millions d'euros un an auparavant

Les investissements opérationnels ont augmenté de 2,3 millions d'euros d'une année sur l'autre et s'élèvent à 37,2 millions d'euros au 30 juin 2017. Ils traduisent le renforcement des investissements industriels nécessaires à l'accroissement de la capacité de production au Royaume-Uni et en France.

■ **Cash-flow libre**

Le Cash-flow libre s'élève à 94,9 millions d'euros sur la période, en augmentation de 21,3 millions d'euros (+28,9%) par rapport au 30 juin 2016, et traduit principalement l'amélioration du Cash Flow Opérationnel partiellement compensée par l'augmentation des Autres produits et charges opérationnels et les coûts liés à des restructurations, ainsi que des charges financières.

Les Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration s'élèvent à 18,3 millions d'euros et comprennent les coûts d'intégration d'Onivyde[®], ainsi que les impacts de la transformation du modèle de R&D. A fin juin 2016, ces paiements de 10,2 millions d'euros comprenaient les coûts liés au changement de gouvernance du Groupe ainsi que des paiements liés aux plans de restructuration antérieurs.

Les décaissements de charges financières de 9,1 millions d'euros à fin juin 2017 s'expliquent essentiellement par les charges d'intérêt liées à l'emprunt obligataire contracté en juin 2016 et aux coûts liés aux instruments de couverture. A fin juin 2016, les encaissements de 2,3 millions d'euros comprenaient l'encaissement de dividendes, un complément de prix lié à la cession des titres Spirogen, ainsi que des gains de change réalisés.

L'évolution de l'impôt exigible est corrélée principalement à l'évolution du taux effectif d'impôt.

■ **Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe**

A fin juin 2017, les dividendes versés aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevés à 70,2 millions d'euros.

A fin juin 2017, les investissements nets se sont élevés à 760 millions d'euros incluant l'acquisition des actifs Onivyde[®] auprès de Merrimack Pharmaceuticals, le 3 avril, pour 666 millions d'euros comprenant le prix d'achat et les versements additionnels (probabilisés et actualisés conformément aux IFRS), l'acquisition de produits de santé familiale sur les marchés européens auprès de Sanofi, pour 86 millions d'euros, la prise de participation dans Akkadeas Pharma pour 5 millions d'euros, ainsi que le paiement à Exelixis du milestones commercial additionnel, pour 9 millions d'euros, dans le cadre de l'accord de licence exclusive signé en 2016. Ces investissements sont partiellement compensés par un paiement réglementaire reçu de Radius pour 8 millions d'euros.

A fin juin 2016, les investissements financiers nets comprenaient essentiellement un paiement initial de 184 millions d'euros à Exelixis, pour l'accord exclusif de licence du cabozantinib, ainsi que le paiement de 5 millions d'euros à 3B Pharmaceuticals GmbH, partiellement compensés par les encaissements

d'étape règlementaire versés à Ipsen par Acadia et par Radius (10 millions d'euros) ainsi que par le paiement des échéances liées au contrat Galderma sur les territoires Asie-Pacifique conclu en décembre 2015 (7 millions d'euros).

Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Trésorerie à la clôture	170,9	359,5
Emprunts obligataires	(297,3)	(296,9)
Autres passifs financiers	(134,9)	(18,9)
Passifs financiers non courants	(432,1)	(315,8)
Emprunts bancaires	(92,7)	(4,0)
Passifs financiers (hors instruments dérivés) (**)	(315,5)	(22,3)
Passifs financiers courants	(408,1)	(26,3)
Endettement	(840,3)	(342,2)
Trésorerie nette (*)	(669,4)	17,3

(*) « Trésorerie nette » : trésorerie et équivalents de trésorerie sous déduction des concours et emprunts bancaires, autres passifs financiers et après réintégration des instruments dérivés.

(**) Les passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés à hauteur de 13,2 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 12,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

■ Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 16 juin 2016, la société Ipsen S.A. a procédé au placement d'un emprunt obligataire à 7 ans non assorti de suretés pour un montant de 300 millions d'euros dont le coupon annuel est de 1,875%.

De plus, des financements bancaires amortissables d'une maturité maximale de 6,5 ans ont été mis en place pour un montant de 300 millions d'euros. Au 30 juin 2017, aucun de ces financements bancaires n'était utilisé par le Groupe.

Le 6 juin 2017, Ipsen S.A. a amendé son crédit syndiqué l'augmenter de 300 à 600 millions d'euros et étendre sa maturité au 17 octobre 2022. Ce crédit syndiqué ne comporte pas de covenants financiers. Au 30 juin 2017, cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 89 millions d'euros.

Ipsen S.A. a procédé le 27 juin 2017 à une augmentation de son programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable EUROpean Commercial Paper), de 300 millions d'euros à 600 millions d'euros, dont 312 millions d'euros étaient émis au 30 juin 2017.

ANNEXES

■ Annexe 1 – Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires	919,5	763,8
Autres produits de l'activité	50,2	42,8
Produits des activités ordinaires	969,7	806,6
Coût de revient des ventes	(190,2)	(172,2)
Frais commerciaux	(349,6)	(283,2)
Frais de recherche et développement	(115,0)	(95,0)
Frais généraux et administratifs	(68,3)	(59,0)
Autres produits opérationnels	1,9	1,1
Autres charges opérationnelles	(64,2)	(15,1)
Coûts liés à des restructurations	(7,9)	(0,4)
Pertes de valeur	-	(8,4)
Résultat Opérationnel	176,4	174,6
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>0,6</i>	<i>0,4</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(4,8)</i>	<i>(15)</i>
Coût de l'endettement financier net	(4,2)	(1,1)
Autres produits et charges financiers	(7,5)	(1,8)
Impôt sur le résultat	(41,4)	(39,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,0	1,3
Résultat des activités poursuivies	124,4	133,6
Résultat des activités abandonnées	1,6	(0,3)
Résultat consolidé	125,9	133,3
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	125,9	133,0
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,3
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	1,51	1,62
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	1,50	1,61
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,02	(0,00)
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,02	(0,00)
Résultat de base par action (en euro)	1,53	1,62
Résultat dilué par action (en euro)	1,52	1,61

■ **Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat**

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIF		
Goodwill	396,7	357,2
Autres immobilisations incorporelles	899,0	380,1
Immobilisations corporelles	382,8	379,0
Titres de participation	22,8	21,2
Participations dans des entreprises mises en équivalence	16,4	15,6
Actifs financiers non courants	136,6	0,2
Actifs d'impôts différés	181,3	213,2
Autres actifs non courants	6,1	6,7
Total des actifs non courants	2 041,7	1 373,1
Stocks	152,2	113,3
Clients et comptes rattachés	394,1	363,5
Actifs d'impôts exigibles	51,1	66,3
Actifs financiers courants	12,1	6,6
Autres actifs courants	115,2	75,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	200,6	425,5
Total des actifs courants	925,3	1 050,4
TOTAL DEL'ACTIF	2 967,0	2 423,5
PASSIF		
Capital social	83,6	83,6
Primes et réserves consolidées	1 172,7	998,5
Résultat de l'exercice	125,9	225,9
Ecart de conversion	15,9	50,9
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	1 398,1	1 358,9
Participations ne donnant pas le contrôle	9,9	3,3
Total des capitaux propres	1 408,1	1 362,2
Provisions pour engagements envers les salariés	52,4	58,4
Provisions non courantes	35,0	21,6
Autres passifs financiers non courants	443,0	314,8
Passifs d'impôts différés	12,6	14,6
Autres passifs non courants	94,4	90,6
Total des passifs non courants	637,4	500,0
Provisions courantes	18,9	27,8
Passifs financiers courants	412,4	58,6
Fournisseurs et comptes rattachés	264,1	241,5
Passifs d'impôts exigibles	5,7	4,1
Autres passifs courants	190,8	226,4
Concours bancaires	29,7	3,0
Total des passifs courants	921,6	561,3
TOTAL DU PASSIF	2 967,0	2 423,5

■ **Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie**

○ **Annexe 3.1 - Tableau des flux de trésorerie consolidés**

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat net consolidé	125,9	133,3
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence avant pertes de valeur	(1,0)	(0,2)
Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence	124,9	133,1
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, provisions	53,3	5,1
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	(0,0)	8,4
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(12,1)	10,7
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	0,1	0,3
- Écart de conversion	15,9	(5,2)
- Variation des impôts différés	8,8	4,6
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	4,5	3,2
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0,2	0,0
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	195,5	160,1
- (Augmentation) / diminution des stocks	(19,5)	(7,0)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(34,0)	(22,4)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	18,1	3,1
- Variation nette de la dette d'impôt sur les résultats	16,4	23,0
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(47,0)	(25,8)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(66,0)	(29,1)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	129,6	131,0
Acquisition d'immobilisations corporelles	(28,1)	(35,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(93,4)	(194,1)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,1	0,0
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(0,7)	0,0
Versements aux actifs de régimes	(0,2)	(0,3)
Incidence des variations de périmètre	(547,6)	0,0
Dépôts versés	(0,1)	2,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(11,6)	0,5
Flux d'investissement - divers	(0,2)	(0,0)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(682,0)	(226,8)
Émission d'emprunts à long terme	1,6	318,0
Remboursement d'emprunts à long terme	(2,8)	(3,1)
Variation nette des crédits à court terme	375,5	-
Augmentation de capital	3,5	0,5
Titres d'autocontrôle	(3,3)	0,6
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(70,2)	(70,0)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,4)	(0,4)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(2,8)	(0,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	301,1	245,1
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(251,3)	149,3
Trésorerie à l'ouverture	422,5	214,0
Incidence des variations du cours des devises	(0,4)	(3,9)
Trésorerie à la clôture	170,9	359,5

○ Annexe 3.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016
Trésorerie à l'ouverture	422.5	214.0
Passifs financiers (courants et non courants) à l'ouverture	(353.9)	(27.1)
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	68.6	186.9
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	240.5	191.3
Eléments non cash	(4.5)	(5.4)
(Augmentation) / diminution des stocks	(19.5)	(7.0)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(34.0)	(22.4)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	18.1	3.1
Variation du BFR opérationnel	(35.4)	(26.3)
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	16.4	23.0
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	(36.4)	(31.9)
#NOM?	(20.0)	(8.9)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(28.1)	(35.2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (hors milestones)	(7.0)	(4.7)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0.1	0.0
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(2.1)	5.0
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(37.2)	(34.9)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	0.0	1.2
Cash Flow Opérationnel	143.4	117.0
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration (cash)	(18.3)	(10.2)
Résultat financier (cash)	(9.1)	2.3
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risques fiscaux)	(32.6)	(34.8)
Autres flux opérationnels	11.5	(0.6)
Cash-flow libre	94.9	73.6
Dividendes versés (y.c. minoritaires)	(70.6)	(70.3)
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(0.7)	0.0
Incidence des variations du périmètre	(671.1)	(0.0)
Milestones payés (a)	(9.5)	(193.9)
Milestones reçus (b)	8.0	21.3
Autres opérations de business development (c)	(86.5)	-
Investissements nets (BD et milestones)	(759.8)	(172.6)
Programmes de rachats d'actions	(4.0)	-
Autres (activités destinées à être cédées / abandonnées)	1.6	(0.3)
Palements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(832.9)	(243.3)
VARIATION DE LA TRESORERIE / (DETTE FINANCIERE) NETTE	(738.0)	(169.7)
Trésorerie à la clôture	170.9	359.5
Passifs financiers (courants et non courants) à la clôture	(840.3)	(342.2)
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(669.4)	17.3

(a) L'incidence des variations de périmètre concerne l'acquisition récente des actifs Onivyde® auprès de Merrimack Pharmaceuticals et la prise de participation dans Akkadeas Pharma.

(b) Les milestones payés correspondent aux paiements soumis à des conditions définies dans les contrats de partenariat du Groupe. Au 30 juin 2017, les milestones payés comprennent essentiellement 9 millions d'euros versés à Exelixis. Dans le bilan consolidé, ces montants payés sont enregistrés en augmentation des immobilisations incorporelles. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (voir Annexe 3.1), ces opérations sont présentées sur la ligne "Acquisition d'immobilisations incorporelles".

(c) Les milestones reçus correspondent à des montants encaissés auprès des partenaires d'Ipsen. Au 30 juin 2017, le montant de 8 millions d'euros reçus a été payé par Radius. Dans le bilan consolidé, ils sont enregistrés en produits constatés d'avance puis reconnus de façon linéaire en « Autres produits de l'activité » au compte de résultat. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, ils sont inclus dans la ligne "Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité" (voir Annexe 3.1).

■ **Annexe 4 - Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités**

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITES
	30 juin 2017	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	919,5						919,5
Autres produits de l'activité	50,2						50,2
Produits des activités ordinaires	969,7	-	-	-	-	-	969,7
Coût de revient des ventes	(190,2)						(190,2)
Frais commerciaux	(349,6)						(349,6)
Frais de recherche et développement	(115,0)						(115,0)
Frais généraux et administratifs	(68,3)						(68,3)
Autres produits opérationnels	1,9		(1,6)				0,3
Autres charges opérationnelles	(64,2)	21,5	36,4				(6,3)
Coûts liés à des restructurations	(7,9)			7,9			-
Pertes de valeur	-				-		-
Résultat Opérationnel	176,4	21,5	34,8	7,9	-	-	240,5
Coût de l'endettement financier net	(4,2)	-	-	-	-	-	(4,2)
Autres produits et charges financiers	(7,5)					-	(7,5)
Impôt sur le résultat	(41,4)	(6,5)	(12,3)	(0,5)	-		(60,7)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,0						1,0
Résultat des activités poursuivies	124,4	15,0	22,5	7,3	-	-	169,2
Résultat des activités abandonnées	1,6					(1,6)	-
Résultat net consolidé	125,9	15,0	22,5	7,3	-	(1,6)	169,2
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	125,9	15,0	22,5	7,3	-	(1,6)	169,2
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0						0,0
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	1,52	0,18	0,27	0,09	-	(0,02)	2,04

Les différents éléments retraités dans le passage du Résultat net consolidé des activités au Résultat net consolidé IFRS sont commentés dans le paragraphe « Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS ».

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITES
	30 juin 2016	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	30 juin 2016
Chiffre d'affaires	763,8						763,8
Autres produits de l'activité	42,8						42,8
Produits des activités ordinaires	806,6	-	-	-	-	-	806,6
Coût de revient des ventes	(172,2)						(172,2)
Frais commerciaux	(283,2)						(283,2)
Frais de recherche et développement	(95,0)						(95,0)
Frais généraux et administratifs	(59,0)						(59,0)
Autres produits opérationnels	1,1		(0,9)				0,3
Autres charges opérationnelles	(15,1)	2,2	6,7				(6,2)
Coûts liés à des restructurations	(0,4)			0,4			-
Pertes de valeur	(8,4)				8,4		-
Résultat Opérationnel	174,6	2,2	5,8	0,4	8,4	-	191,3
Coût de l'endettement financier net	(1,1)	-	-	-	-	-	(1,1)
Autres produits et charges financiers	(1,8)						(1,8)
Impôt sur le résultat	(39,4)	(0,8)	(1,8)	(0,4)	(1,7)		(44,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,3						1,3
Résultat des activités poursuivies	133,6	1,5	4,1	(0,1)	6,7	-	145,8
Résultat des activités abandonnées	(0,3)					0,3	-
Résultat net consolidé	133,3	1,5	4,1	(0,1)	6,7	0,3	145,8
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	133,0	1,5	4,1	(0,1)	6,7	0,3	145,4
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,3						0,3
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	1,61	0,02	0,05	(0,00)	0,08	0,00	1,76

3. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

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

4. 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 2016 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipсен.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 (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.
- 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.
- 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.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

Ipsen S.A.

Siège social : 65, Quai Georges Gorse - 92650 Boulogne-Billancourt

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

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 2017 au 30 juin 2017, 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.

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 27 juillet 2017

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Catherine Porta

Associée

Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2017

Deloitte & Associés

Jean-Marie Le Guiner

Associé

6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

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 2017, 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 27 juillet 2017

M. David Meek

Directeur général