

Ipsen enregistre des résultats solides au premier semestre 2018 avec une croissance de son chiffre d'affaires de 21,5%¹ et relève ses objectifs financiers pour l'année 2018

- Croissance des ventes de Médecine de Spécialité de 26,7%¹ et de 2,0%^{1:2} des ventes de Santé Familiale
- Croissance du Résultat Opérationnel des activités de 34,1%
- Objectifs financiers relevés pour l'année 2018 avec une croissance des ventes du Groupe de plus de 19,0%¹ (contre un objectif initial de plus de 16,0%) et une marge opérationnelle des activités d'environ 29,0% des ventes (contre un objectif initial de plus de 28,0%)

Paris (France), Le 26 Juillet 2018 – Ipsen (Euronext: IPN; ADR: IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, a publié aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2018.

Extrait des résultats consolidés du premier semestre 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017	% variation
Chiffre d'affaires Groupe	1 064,5	919,5	+21,5%¹
Chiffre d'affaires Médecine de Spécialité	920,2	764,6	+26,7% ¹
Chiffre d'affaires Santé Familiale	144,3	154,8	+2,0% ^{1:2}
Résultat Opérationnel des activités³	322,5	240,5	+34,1%
<i>Marge opérationnelle des activités (en % des ventes)</i>	<i>30,3%</i>	<i>26,2%</i>	<i>+4,1 pts</i>
Résultat net consolidé des activités²	237,1	169,2	+40,1%
Résultat net des activités dilué par action (€)	2,86	2,04	+40,2%
IFRS			
Résultat Opérationnel	269,7	176,4	+52,9%
<i>Marge opérationnelle (en % des ventes)</i>	<i>25,3%</i>	<i>19,2%</i>	<i>+6,2 pts</i>
Résultat net consolidé	197,3	125,9	+56,7%
Résultat net dilué par action (€)	2,38	1,52	+56,6%
Cash Flow libre	164,5	94,9	+73,3%
Trésorerie nette de clôture ⁴	(438,0)	(669,4)	n.a.

David Meek, Directeur général d'Ipsen, a déclaré : « Nous avons atteint avec succès nos objectifs lors du premier semestre 2018. Nous avons enregistré une remarquable croissance des ventes du Groupe de 21,5% et une amélioration significative de la marge opérationnelle, nous conduisant à relever nos objectifs financiers pour l'année 2018. Nous avons également poursuivi le développement de Cabometyx® avec l'approbation par la Commission Européenne de l'indication en première ligne pour le cancer du rein et la validation par l'EMA du dépôt de la demande de nouvelle indication en seconde ligne pour le carcinome hépatocellulaire avancé. Au second semestre 2018, la priorité portera sur le maintien d'une croissance soutenue des franchises Oncologie et Neurosciences et sur le renforcement de notre stratégie de R&D pour constituer un portefeuille innovant et durable. »

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change.

² Ventes publiées de Santé Familiale en baisse de 3,9% hors ajustement lié au nouveau modèle contractuel d'Etiasa®

³ Hors amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels), plus ou moins-values de cession d'immobilisations, coûts liés à des restructurations, pertes de valeur ainsi que d'autres éléments non directement liés à l'activité.

⁴ Trésorerie et équivalents de trésorerie, sous déduction des concours et emprunts bancaires et autres passifs financiers, et à l'exclusion des instruments financiers dérivés sur les opérations commerciales.

Objectifs financiers relevés pour l'année 2018

Compte tenu de la bonne performance du premier semestre 2018, le Groupe relève ses objectifs financiers pour l'année 2018 :

- **Une croissance des ventes du Groupe relevée à plus de +19,0%**, compte tenu de la forte dynamique de la Médecine de Spécialité. L'impact défavorable sur la croissance des ventes à taux de change courant reste de l'ordre de -4%, sur la base du niveau actuel des taux de change ;
- Une **marge opérationnelle des activités d'environ 29,0% des ventes**.

	Objectifs antérieurs	Objectifs révisés
Croissance des ventes ¹	> +16,0%	> +19,0%
Marge opérationnelle des activités (en % des ventes)	> 28,0%	environ 29,0%

Analyse des résultats du premier semestre 2018

Note : Sauf mention contraire, toutes les variations des ventes d'une année sur l'autre sont exprimées hors effets de change.

Le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** a atteint 1 064,5 millions d'euros, en hausse de 21,5% d'une année sur l'autre.

Les ventes de **Médecine de Spécialité** ont atteint **920,2 millions d'euros**, en hausse de 26,7%, tirées par la forte croissance de Somatuline® (en hausse de 26,1%, avec une croissance continue des volumes en Amérique du Nord et une solide performance en Europe), la contribution des nouveaux produits Cabometyx® et Onivyde®, et par la bonne performance de Dysport® (en hausse de 13,0%, portée par les ventes de Galderma sur le marché esthétique en Europe, la forte croissance au Brésil et sur le marché thérapeutique aux Etats-Unis) et de Decapeptyl® (en hausse de 8,9% tirée par une bonne croissance des volumes, notamment en France, en Espagne et en Algérie).

Les ventes de **Santé Familiale** ont atteint 144,3 millions d'euros, en hausse de 2,0%², tirées par la bonne performance de la marque Smecta®, en croissance de 3,6%.

Le **Résultat Opérationnel des activités** a atteint 322,5 millions d'euros, en hausse de 34,1%, tirée par une forte croissance des ventes de Médecine de Spécialité et reflétant l'augmentation des investissements commerciaux liés aux lancements des produits en Oncologie et aux investissements de R&D pour accompagner le développement du portefeuille.

La **Marge opérationnelle des activités** a atteint 30,3% des ventes, en hausse de 4,1 points.

Le **Résultat net consolidé des activités** a atteint 237,1 millions d'euros, contre 169,2 millions d'euros en 2017, en hausse de 40,1%, suite à une hausse des frais financiers et de la charge d'impôt, et bénéficiant d'une baisse du taux effectif d'impôt dû à l'impact positif de la réforme fiscale américaine.

Le **Résultat net des activités dilué par action** a augmenté de 40,2% pour atteindre 2,86€, par rapport à 2,04€ en 2017.

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change

² Ventes publiées de Santé Familiale en baisse de 3,9% hors ajustement lié au nouveau modèle contractuel d'Etiasa®

Le **Résultat Opérationnel IFRS** a atteint 269,7 millions d'euros, après dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles, aux coûts de relocalisation de la filiale commerciale américaine à Cambridge (Massachusetts) et à l'arrêt de certaines études de R&D. La marge opérationnelle a atteint 25,3% en hausse de 6,2 points par rapport au premier semestre 2017.

Le **Résultat net consolidé IFRS** a atteint 197,3 millions d'euros, par rapport à 125,9 millions d'euros en 2017, en hausse de 56,7% suite aux frais financiers et à la charge d'impôt.

Le **Résultat net dilué par action** a atteint 2,38€, par rapport à 1,52€ en 2017, en hausse de 56,6%.

Le **Cash Flow Libre** a atteint 164,5 millions d'euros, en hausse de 69,5 millions d'euros ou 73,3% par rapport au premier semestre 2017, tirée par une hausse du cash flow opérationnel et une diminution des coûts de restructurations, en partie compensée par une augmentation de la charge d'impôt.

La **Dette nette de clôture** a atteint 438,0 millions d'euros au 30 Juin 2018, par rapport à 669,4 millions d'euros au 30 Juin 2017, reflétant une génération positive de trésorerie du Groupe sur les douze derniers mois et après paiement du dividende en Juin 2018 à hauteur de 83,0 millions d'euros.

Le rapport financier semestriel, en lien avec l'information réglementée, est disponible sur le site internet du Groupe, dans la section Information Réglementée de la rubrique Relations Investisseurs.

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Conférence téléphonique (en anglais)

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le jeudi 26 juillet 2018 à 13h30 (heure de Paris, GMT+1). Les participants pourront intégrer la conférence 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est nécessaire pour participer à la conférence téléphonique.

Standard International : +44 (0) 1452-555-566
France et Europe continentale : + 33 (0) 1 76 74 24 28
UK : +44 (0) 8444 933 800
United States : 1-631-510-7498
Conference ID : 2791758

Une réécoute sera disponible pendant 7 jours sur le site web d'Ipsen.

À propos d'Ipsen

Ipsen est un groupe biopharmaceutique mondial focalisé sur l'innovation et la médecine de spécialité. Le groupe développe et commercialise des médicaments innovants dans trois domaines thérapeutiques ciblés – l'Oncologie, les Neurosciences et les Maladies Rares. L'engagement d'Ipsen en Oncologie est illustré par son portefeuille croissant de thérapies visant à améliorer la vie des patients souffrant de cancers de la prostate, de tumeurs neuroendocrines, de cancers du rein et du pancréas. Ipsen bénéficie également d'une présence significative en Santé Familiale. Avec un chiffre d'affaires de plus de 1,9 milliard d'euros en 2017, Ipsen commercialise plus de 20 médicaments dans plus de 115 pays, avec une présence commerciale directe dans plus de 30 pays. La R&D d'Ipsen est focalisée sur ses plateformes technologiques différenciées et innovantes situées au coeur des clusters mondiaux de la recherche biotechnologique ou en sciences de la vie (Paris-Saclay, France ; Oxford, UK ; Cambridge, US). Le Groupe rassemble environ 5 400 collaborateurs dans le monde. Ipsen est coté à Paris (Euronext: IPN) et aux Etats-Unis à travers un programme d'American Depositary Receipt (ADR: IPSEY) sponsorisé de niveau I. Pour plus d'informations sur Ipsen, consultez www.ipсен.com.

Avertissement Ipsen

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments

aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Ces risques et éléments aléatoires pourraient affecter la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs financiers qui sont basés sur des conditions macroéconomiques raisonnables, provenant de l'information disponible à ce jour. L'utilisation des termes " croit ", " envisage " et " prévoit " ou d'expressions similaires a pour but d'identifier des déclarations prévisionnelles, notamment les attentes du Groupe quant aux événements futurs, y compris les soumissions et décisions réglementaires. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe 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. Aussi, 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. Il ne saurait être garanti qu'un produit recevra les homologations nécessaires ou qu'il atteindra ses objectifs commerciaux. Les résultats réels pourraient être sensiblement différents de ceux annoncés dans les déclarations prévisionnelles si les hypothèses sous-jacentes s'avèrent inexactes ou si certains risques ou incertitudes se matérialisent. Les autres risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, la situation générale du secteur et la concurrence ; les facteurs économiques généraux, y compris les fluctuations du taux d'intérêt et du taux de change ; l'incidence de la réglementation de l'industrie pharmaceutique et de la législation en matière de soins de santé ; les tendances mondiales à l'égard de la maîtrise des coûts en matière de soins de santé ; les avancées technologiques, les nouveaux produits et les brevets obtenus par la concurrence ; les problèmes inhérents au développement de nouveaux produits, notamment l'obtention d'une homologation ; la capacité du Groupe à prévoir avec précision les futures conditions du marché ; les difficultés ou délais de production ; l'instabilité financière de l'économie internationale et le risque souverain ; la dépendance à l'égard de l'efficacité des brevets du Groupe et autres protections concernant les produits novateurs ; et le risque de litiges, notamment des litiges en matière de brevets et/ou des recours réglementaires. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles ; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. À 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. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Les risques et incertitudes présentés ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2017 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

Pour plus d'informations :

Médias

Ian Weatherhead

Vice-Président, Communication

Externe Groupe

+44 (0) 1753 627733

ian.weatherhead@ipsen.com

Didier Veron

Senior Vice-Président, Affaires Publiques et

Communication Groupe

+33 (0) 1 58 33 51 16

didier.veron@ipsen.com

Communauté financière

Eugenia Litz

Vice-Présidente Relations Investisseurs

+44 (0) 1753 627 721

eugenia.litz@ipsen.com

Myriam Koutchinsky

Chargée de Relations Investisseurs

+33 (0)1 58 33 51 04

myriam.koutchinsky@ipsen.com

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2018 et 2017 :

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits¹

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

L'impact des taux de change est établi en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires par domaines thérapeutiques et par produits pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2018 et 2017 :

(en millions d'euros)	2 ^e Trimestre				1 ^{er} Semestre			
	2018	2017	% Variation	% Variation hors effets de change	2018	2017	% Variation	% Variation hors effets de change
Oncologie	372,4	299,9	24,2%	29,2%	709,7	560,8	26,5%	32,8%
Somatuline®	206,9	171,5	20,7%	27,0%	402,6	340,4	18,3%	26,1%
Decapeptyl®	100,2	93,5	7,2%	8,7%	183,3	171,0	7,2%	8,9%
Cabometyx®	33,8	9,3	264,1%	265,5%	62,0	16,9	267,7%	268,9%
Onivyde®	25,1	19,3	30,2%	43,9%	48,9	19,3	153,4%	184,1%
Autres produits d'Oncologie	6,4	6,4	-0,7%	-0,5%	13,0	13,3	-2,5%	-2,2%
Neurosciences	89,5	78,8	13,6%	22,0%	174,5	165,4	5,5%	13,0%
Dysport®	88,4	77,8	13,5%	21,8%	172,8	163,6	5,6%	13,0%
Maladies Rares	17,9	19,4	-7,9%	-5,9%	36,0	38,4	-6,4%	-3,7%
NutropinAq®	12,0	13,8	-13,2%	-13,1%	24,1	27,1	-10,9%	-10,7%
Increlex®	5,9	5,7	5,1%	12,0%	11,8	11,3	4,2%	13,4%
Médecine de Spécialité	479,8	398,1	20,5%	26,1%	920,2	764,6	20,3%	26,7%
Smecta®	33,3	31,2*	6,8%	10,2%	62,4	62,6*	-0,3%	3,6%
Forlax®	8,9	11,3	-21,3%	-20,0%	19,1	21,3	-10,1%	-8,7%
Tanakan®	8,1	9,1	-11,2%	-7,2%	15,9	15,5	2,8%	6,7%
Fortrans/Eziclen®	8,0	8,8	-8,7%	-4,4%	14,0	15,8	-11,7%	-7,6%
Etiasa®	0,1	6,7	-98,9%	-98,8%	0,1	9,4	-98,5%	-98,4%
Autres Produits de Santé Familiale	16,0	16,2	-0,7%	0,3%	32,7	30,3	8,2%	9,3%
Santé Familiale	74,4	83,3	-10,6%	-8,0%	144,3	154,8	-6,8%	-3,9%
Chiffre d'affaires Groupe	554,2	481,4	15,1%	20,1%	1 064,5	919,5	15,8%	21,5%

*dont les ventes de Smectite précédemment incluses dans « Autres Produits de Santé Familiale »

Les ventes du Groupe ont atteint 1 064,5 millions euros, en hausse de 21,5%, tirées par la croissance de 26,7% des ventes en Médecine de Spécialité et de 2,0%² en Santé Familiale.

Les ventes de **Médecine de Spécialité** s'élèvent à 920,2 millions d'euros, en hausse de 26,7%. Les ventes en Oncologie et en Neurosciences ont progressé respectivement de 32,8% et 13,0%, et les ventes en Maladie Rares ont diminué de 3,7%. Sur la période, le poids relatif de la Médecine de Spécialité a continué de progresser pour atteindre 86,4% des ventes totales du Groupe contre 83,2% en 2017.

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

² Ventes publiées de Santé Familiale en baisse de 3,9% hors ajustement lié au nouveau modèle contractuel d'Etiasa®

En **Oncologie**, les ventes ont atteint 709,7 millions d'euros, en hausse de 32,8% d'une année sur l'autre, tirées par la poursuite de la forte performance de Somatuline® ainsi que par les lancements de Cabometyx® et d'Onivyde®. Sur la période, les ventes en Oncologie représentent 66,7% des ventes totales du Groupe, contre 61,0% en 2017.

Somatuline® – Les ventes ont atteint 402,6 millions d'euros, en hausse de 26,1% d'une année sur l'autre, tirées par une forte croissance des volumes en Amérique du Nord, une solide performance dans la majorité des pays européens, notamment en France, en Allemagne et au Royaume-Uni, et par la contribution d'une croissance des volumes au Japon suite au lancement de Somatuline® dans les tumeurs neuroendocrines en 2017.

Decapeptyl® – Les ventes ont atteint 183,3 millions d'euros, en hausse de 8,9% d'une année sur l'autre, portées par une croissance des volumes, notamment en France, en Espagne et Algérie.

Cabometyx® – Les ventes ont atteint 62,0 millions d'euros, tirées par une bonne performance en Allemagne, en France et au Royaume-Uni, par une croissance des volumes en Espagne et en Italie, et par de nouveaux lancements dans d'autres pays européens. Au deuxième trimestre 2018, les ventes ont augmenté de 19,8% par rapport au premier trimestre 2018.

Onivyde® – Les ventes s'élèvent à 48,9 millions d'euros, à comparer avec des ventes de 19,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2017 (qui intégrait uniquement un trimestre de ventes compte tenu de l'acquisition intervenue début avril 2017). Au deuxième trimestre 2018, les ventes d'Onivyde® ont augmenté de 43,9% d'une année sur l'autre, et de 2,7% par rapport au premier trimestre 2018 avec la poursuite d'une croissance à deux chiffres aux Etats-Unis.

En **Neurosciences**, les ventes de **Dysport®** ont atteint 172,8 millions d'euros, en hausse de 13,0%, tirées par le réapprovisionnement et une solide performance au Brésil, et par une croissance des ventes de Galderma sur le marché esthétique en Europe. Au premier semestre 2018, les ventes en Neurosciences représentent 16,4% des ventes totales du Groupe, par rapport à 18,0% en 2017.

En **Maladies Rares**, les ventes de **NutropinAq®** ont atteint 24,1 millions d'euros, en baisse de 10,7% d'une année sur l'autre, affectées par une baisse des volumes en Europe. Les ventes d'**Increlex®** ont atteint 11,8 millions d'euros, en croissance de 13,4% d'une année sur l'autre, portées par la performance aux Etats-Unis. Sur la période, les ventes en Maladies Rares représentent 3,4% des ventes totales du Groupe, par rapport à 4,2% en 2017.

Les ventes en **Santé Familiale** ont atteint 144,3 millions d'euros, en croissance de 2,0%¹ d'une année sur l'autre. Les ventes ont été portées par la bonne performance de la marque Smecta® en France et en Algérie, la contribution des nouveaux produits acquis en 2017, ainsi qu'une augmentation des ventes de Tanakan®. Sur la période, la Santé Familiale représente 13,6% des ventes totales du Groupe, par rapport à 16,8% en 2017.

Smecta® – Les ventes ont atteint 62,4 millions d'euros, en hausse de 3,6% d'une année sur l'autre, tirées par le lancement d'une nouvelle formulation en France, la croissance des ventes en Algérie et en Corée du Sud, et la croissance du marché en Chine, en partie compensée par un impact négatif des stocks au premier trimestre 2017 en Russie et en Chine.

Forlax® – Les ventes ont atteint 19,1 millions d'euros, en baisse de 8,7% d'une année sur l'autre, affectées par une baisse des volumes du fait des retards d'importations en Algérie.

Tanakan® – Les ventes ont atteint 15,9 millions d'euros, en hausse de 6,7% d'une année sur l'autre, compte tenu des effets de stock défavorables en Russie au premier trimestre 2017.

Fortrans/Eziclen® – Les ventes ont atteint 14,0 millions d'euros, en baisse de 7,6% d'une année sur l'autre, affectées par un impact défavorable des stocks et par la pression concurrentielle en Russie, en partie compensées par une bonne performance en Chine.

¹ Ventes publiées de Santé Familiale en baisse de 3,9% hors ajustement lié au nouveau modèle contractuel d'Etiasa®

Etiasa® – Les ventes ont atteint 0,1 millions d'euros, en baisse de 98,4% d'une année sur l'autre, compte tenu du nouveau modèle contractuel en Chine mis en place depuis le troisième trimestre 2017.

Autres Produits de Santé Familiale – Les ventes ont atteint 32,7 millions d'euros, en hausse de 9,3% d'une année sur l'autre, soutenues par la contribution des nouveaux produits, d'une hausse des ventes de Bedelix® en Algérie et des autres médicaments.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Répartition géographique des ventes du Groupe pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres 2018 et 2017 :

(en million d'euros)	2 ^e Trimestre				6 mois			
	2018	2017	% Variation	% Variation hors effets de change	2018	2017	% Variation	% Variation hors effets de change
France	65,5	62,7	4,4%	4,4%	133,7	124,2	7,7%	7,7%
Allemagne	46,8	35,6	31,3%	31,3%	91,0	70,3	29,5%	29,5%
Italie	26,9	25,2	6,7%	6,7%	53,1	48,9	8,6%	8,6%
Royaume-Uni	24,0	19,6	22,1%	24,3%	46,5	38,4	21,2%	23,9%
Espagne	23,1	18,3	25,7%	25,7%	44,0	35,4	24,4%	24,4%
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	186,3	161,6	15,3%	15,5%	368,4	317,2	16,2%	16,5%
Europe de l'Est	50,1	51,2	-2,1%	4,5%	92,6	98,1	-5,6%	-0,6%
Autres Europe	61,7	46,2	33,7%	36,8%	127,9	96,3	32,8%	34,9%
Autres pays d'Europe	111,9	97,4	14,9%	20,0%	220,5	194,4	13,4%	17,2%
Amérique du Nord	144,5	117,9	22,6%	33,4%	278,1	220,3	26,2%	41,1%
Asie	54,8	60,2	-8,9%	-6,0%	94,3	100,1	-5,8%	-1,1%
Autres Reste du Monde	56,7	44,4	27,7%	37,9%	103,3	87,4	18,1%	27,3%
Reste du monde	111,5	104,6	6,6%	12,7%	197,5	187,5	5,4%	12,2%
Chiffre d'affaires Groupe	554,2	481,4	15,1%	20,1%	1 064,5	919,5	15,8%	21,5%

Les ventes dans les **Principaux pays d'Europe de l'Ouest** ont atteint 368,4 millions d'euros, en hausse de 16,5% d'une année sur l'autre. Sur la période, les ventes dans les Principaux pays d'Europe de l'Ouest ont représenté 34,6% des ventes totales du Groupe, contre 34,5% en 2017.

France – Les ventes ont atteint 133,7 millions d'euros, en hausse de 7,7% d'une année sur l'autre, principalement tirées par le lancement de Cabometyx®, une croissance soutenue des ventes de Decapeptyl® et de Somatuline®.

Allemagne – Les ventes ont atteint 91,0 millions d'euros, en hausse de 29,5% d'une année sur l'autre, tirées par le lancement de Cabometyx® et la forte croissance de Somatuline®.

Italie – Les ventes ont atteint 53,1 millions d'euros, en hausse de 8,6% d'une année sur l'autre, principalement tirées par le lancement de Cabometyx®.

Royaume-Uni – Les ventes ont atteint 46,5 millions d'euros, en hausse de 23,9% d'une année sur l'autre, tirées par la solide performance de Cabometyx® et Somatuline®.

Espagne – Les ventes ont atteint 44,0 millions d’euros, en hausse de 24,4% d’une année sur l’autre, tirées par la contribution de Cabometyx® et la bonne performance de Somatuline® et Decapeptyl®.

Les ventes dans les **Autres Pays Européens** ont atteint 220,5 millions d’euros, en hausse de 17,2% d’une année sur l’autre, soutenues par le lancement de Cabometyx® dans certains pays, les ventes d’Onivyde® au partenaire, la forte croissance de Dysport®, ainsi que la solide performance de Somatuline® et Decapeptyl®. Sur la période, les ventes dans la région ont représenté 20,7% des ventes totales du Groupe, par rapport à 21,1% en 2017.

Les ventes en **Amérique du Nord** ont atteint 278,1 millions d’euros, en hausse de 41,1% d’une année sur l’autre, tirées par la croissance soutenue de Somatuline®, la contribution du lancement d’Onivyde® et par la bonne performance de Dysport® sur le marché thérapeutique. Sur la période, les ventes en Amérique du Nord représentent 26,1% des ventes totales du Groupe, par rapport à 24,0% en 2017.

Les ventes dans le **Reste du Monde** ont atteint 197,5 millions d’euros, en hausse de 12,2% d’une année sur l’autre, tirées par le réapprovisionnement et la bonne performance de Dysport® au Brésil, la croissance en volume en Algérie et la croissance de Somatuline® au Japon, en partie compensée par l’impact négatif du nouveau modèle contractuel d’Etiasa® en Chine. Sur la période, les ventes dans le Reste du Monde représentent 18,6% des ventes totales du Groupe, par rapport à 20,4% en 2017.

Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2018 et 2017

Les résultats des activités sont des indicateurs de performance. La réconciliation de ces indicateurs avec les rubriques IFRS est présentée en Annexe 5 « Passage du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités ».

	(en millions d'euros)		30 juin 2018		30 juin 2017 Retraité ⁽¹⁾		Variation en %
				% des ventes		% des ventes	
Chiffre d'affaires			1 064,5	100%	919,5	100%	15,8%
Autres produits de l'activité			60,6	5,7%	50,2	5,5%	20,7%
Produits des activités ordinaires			1 125,1	105,7%	969,7	105,5%	16,0%
Coût de revient des ventes			(216,4)	-20,3%	(189,0)	-20,6%	14,5%
Frais commerciaux			(380,8)	-35,8%	(341,1)	-37,1%	11,6%
Frais de recherche et développement			(141,6)	-13,3%	(126,1)	-13,7%	12,2%
Frais généraux et administratifs			(78,3)	-7,4%	(66,9)	-7,3%	17,0%
Autres produits opérationnels des activités			14,6	1,4%	0,3	0,0%	N.A.
Autres charges opérationnelles des activités			(0,2)	0,0%	(6,3)	-0,7%	-97,5%
Résultat Opérationnel des activités			322,5	30,3%	240,5	26,2%	34,1%
Coût de l'endettement financier net			(3,1)	-0,3%	(4,2)	-0,5%	-25,5%
Autres produits et charges financiers			(10,1)	-1,0%	(7,5)	-0,8%	35,9%
Impôt sur le résultat des activités			(72,8)	-6,8%	(60,7)	-6,6%	19,9%
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence			0,6	0,1%	1,0	0,1%	-37,0%
Résultat net consolidé des activités			237,1	22,3%	169,2	18,4%	40,1%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.			237,3	22,3%	169,2	18,4%	40,2%
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			(0,2)	0,0%	0,0	0,0%	N.A.
Résultat net des activités dilué par action – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)			2,86		2,04		40,2%

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

Résultat net consolidé des activités	237,1	169,2
Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(24,2)	(15,0)
Autres produits et charges opérationnels	(4,0)	(22,5)
Coûts liés à des restructurations	(11,6)	(7,3)
Pertes de valeur	-	-
Autres	0,1	1,6
Résultat net consolidé IFRS	197,3	125,9
Résultat net IFRS dilué par action – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	2,38	1,52

(1) Dans le contexte de la mise en place de sa nouvelle organisation, le Groupe a procédé à un examen de la présentation de ses états financiers, et a modifié la classification de certains des éléments de son compte de résultat, considérant que cette nouvelle présentation fournira des informations plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers. Ces reclassements sont sans impact sur le Résultat Opérationnel ou le Résultat net consolidé. L'impact des différents reclassements au sein du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau en Annexe 2.

- **Chiffre d'affaires**

A fin juin 2018, les ventes consolidées du Groupe ont atteint 1 064,5 millions d'euros, en hausse de 15,8% d'une année sur l'autre, soit une hausse de 21,5% hors effets de change.

- **Autres produits de l'activité**

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 60,6 millions d'euros pour le premier semestre 2018, en augmentation de 20,7% par rapport à fin juin 2017, où ils avaient atteint 50,2 millions d'euros. Cette variation provient de l'augmentation des redevances perçues de la part des partenaires, principalement Galderma sur Dysport®, Menarini sur Adenuric® et Shire sur Onivyde®. Les autres produits de l'activité ont également été positivement impactés à fin juin 2018 par le nouveau modèle contractuel d'Etiasa® en Chine mis en place depuis le troisième trimestre 2017.

- **Coût de revient des ventes**

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 216,4 millions d'euros à fin juin 2018, représentant 20,3% du chiffre d'affaires, à comparer à 189,0 millions d'euros, soit 20,6 % du chiffre d'affaires à fin juin 2017. La légère amélioration du ratio de coût de revient des ventes est tirée par l'effet favorable de la croissance de l'activité de Médecine de Spécialité sur le mix produit, partiellement compensé par l'augmentation des redevances payées aux partenaires.

- **Frais commerciaux**

Au premier semestre 2018, les frais commerciaux ont représenté 380,8 millions d'euros, soit 35,8% du chiffre d'affaires, en augmentation de 11,6% par rapport à la même période en 2017. L'augmentation reflète les investissements commerciaux mis en place pour accompagner le lancement de Cabometyx® en Europe, la croissance de Somatuline® aux Etats-Unis et en Europe ainsi que les investissements commerciaux mis en place sur Onivyde® aux Etats-Unis.

- **Frais de recherche et développement**

Au premier semestre 2018, les frais de recherche et développement ont atteint 141,6 millions d'euros à comparer à 126,1 millions d'euros à fin juin 2017. Le Groupe a renforcé ses investissements de recherche et développement en Oncologie, en particulier sur Cabometyx®, Onivyde® et sur le programme de radiothérapie par récepteurs de peptides et dans les Neurosciences, principalement dans la gestion du cycle de vie de Dysport® et les nouveaux programmes dédiés aux neurotoxines.

- **Frais généraux et administratifs**

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 78,3 millions d'euros à fin juin 2018, à comparer à 66,9 millions d'euros à fin juin 2017. Cette augmentation résulte principalement du renforcement des fonctions centrales pour accompagner la croissance globale d'Ipsen et l'impact de la performance du Groupe sur les rémunérations variables.

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

Au premier semestre 2018, les autres produits et charges des activités ont représenté un produit de 14,4 millions d'euros à comparer à une charge de 6,0 millions d'euros au premier semestre 2017. Cette évolution provient essentiellement de l'impact des couvertures de change.

- **Résultat Opérationnel des activités**

Le Résultat Opérationnel des activités s'est élevé à 322,5 millions d'euros au premier semestre 2018, soit 30,3% du chiffre d'affaires à comparer à 240,5 millions d'euros à fin juin 2017, soit 26,2% du chiffre d'affaires, représentant une croissance de 34,1% et une amélioration de la rentabilité de 4,1 points.

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

A fin juin 2018, le résultat financier du Groupe a représenté une charge de 13,2 millions d'euros contre une charge de 11,6 millions d'euros au premier semestre 2017. Le coût de l'endettement financier net a diminué de 1,1 million d'euros, en lien principalement avec la diminution du niveau de dette nette sur la période. Les autres produits et charges financiers ont augmenté de 2,6 millions d'euros au premier semestre 2018, notamment lié aux coûts des couvertures de change.

- **Impôt sur le résultat des activités**

A fin juin 2018, la charge d'impôt sur le résultat des activités de 72,8 millions d'euros correspond à un taux effectif d'impôt des activités de 23,5% du résultat avant impôt des activités à comparer à un taux de 26,5 % sur la même période en 2017. La diminution du taux effectif d'impôt des activités est principalement liée à la réforme fiscale américaine.

- **Résultat net consolidé des activités**

Pour le premier semestre 2018, le Résultat net consolidé des activités a augmenté de 40,1% pour s'élever à 237,1 millions d'euros, dont une part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. de 237,3 millions d'euros. Pour comparaison, le Résultat net consolidé des activités s'est établi à 169,2 millions d'euros à fin juin 2017, attribuable en totalité aux actionnaires d'Ipsen S.A.

- **Résultat net des activités par action**

A fin juin 2018, le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 2,86 euros, en augmentation de 40,2% par rapport à 2,04 euros à fin juin 2017.

Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

Le passage des agrégats IFRS juin 2017 / juin 2018 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 5.

A fin juin 2018, 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 33,1 millions d'euros avant impôt au premier semestre 2018 contre 21,5 millions d'euros avant impôt à fin juin 2017. Cette augmentation provient essentiellement de l'amortissement des actifs incorporels liés à Cabometyx® et Onivyde®.

- **Autres produits et charges opérationnels et coûts liés à des restructurations**

Au premier semestre 2018, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 3,7 millions d'euros avant impôt principalement liée à l'arrêt d'études de R&D, et à l'impact des programmes de transformation du Groupe partiellement compensés par une indemnité reçue d'un partenaire américain. Les coûts liés à des restructurations ont représenté une charge de 16,0 millions d'euros avant impôt affectée par la relocalisation de la filiale commerciale américaine à Cambridge (Massachusetts).

A fin juin 2017, les autres charges opérationnelles se sont élevées à 34,8 millions d'euros avant impôt et les coûts liés à des restructurations se sont élevés à 7,9 millions d'euros. Ils étaient principalement constitués des coûts d'intégration liés à l'acquisition d'Onivyde®, de coûts relatifs à l'adaptation de la structure et des programmes de recherche et développement et d'une indemnité relative à un partenariat au Japon.

- **Pertes de valeur**

A fin juin 2018, aucune perte ou reprise de perte de valeur n'a été constatée.

- **Autres**

A fin juin 2018, les Autres éléments ont représenté une charge de 0,1 million d'euros, contre une charge de 1,6 million d'euros un an auparavant, correspondant aux activités abandonnées.

En conséquence, les indicateurs IFRS se présentent comme suit :

- **Résultat Opérationnel**

A fin juin 2018, le Résultat Opérationnel s'est élevé à 269,7 millions d'euros, contre 176,4 millions d'euros à fin juin 2017, correspondant à une marge opérationnelle de 25,3%, en hausse de 6,2 points par rapport au premier semestre 2017.

- **Résultat net consolidé**

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 197,3 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 125,9 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 56,7% par rapport au premier semestre 2017.

- **Résultat net par action**

Le Résultat net dilué par action a atteint 2,38 euros à fin juin 2018, contre 1,52 euros à fin juin 2017.

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.

L'indicateur de performance du Groupe est le Résultat Opérationnel des activités. Cet indicateur est 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 pour les premiers semestres 2018 et 2017 :

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation	%
Médecine de spécialité				
Chiffre d'affaires	920,2	764,6	155,6	20,3%
Produits des activités ordinaires	950,5	789,2	161,3	20,4%
Résultat Opérationnel des activités	356,3	281,3	75,0	26,6%
<i>% du CA</i>	38,7%	36,8%		
Santé familiale				
Chiffre d'affaires	144,3	154,8	(10,5)	-6,8%
Produits des activités ordinaires	174,6	180,5	(5,9)	-3,3%
Résultat Opérationnel des activités	41,8	47,1	(5,3)	-11,2%
<i>% du CA</i>	29,0%	30,4%		
Total non alloué				
Résultat Opérationnel des activités	(75,6)	(87,8)	12,2	-13,9%
Total Groupe				
Chiffre d'affaires	1 064,5	919,5	145,0	15,8%
Produits des activités ordinaires	1 125,1	969,7	155,4	16,0%
Résultat Opérationnel des activités	322,5	240,5	82,0	34,1%
<i>% du CA</i>	30,3%	26,2%		

Les ventes de **Médecine de Spécialité** ont atteint 920,2 millions d'euros à fin juin 2018, en hausse de 20,3% par rapport au premier semestre 2017 (soit 26,7% à taux de change constants), atteignant 86,4% des ventes totales du Groupe au 30 juin 2018, contre 83,2 % un an plus tôt. Le **Résultat Opérationnel des activités** de la Médecine de Spécialité s'est établi à 356,3 millions d'euros, soit 38,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 281,3 millions d'euros sur la même période en 2017, représentant 36,8 % du chiffre d'affaires. Cette amélioration reflète la poursuite de la croissance des ventes de Somatuline® aux États-Unis et en Europe, ainsi que les ventes incrémentales de Cabometyx® et Onivyde® et la performance de Dysport®, associées à l'accroissement des investissements commerciaux et de recherche et développement.

A fin juin 2018, le chiffre d'affaires des produits de **Santé Familiale** s'est élevé à 144,3 millions d'euros, en diminution de 6,8% d'une année sur l'autre (-3,9% à taux de change constants) en raison de la mise en place du nouveau modèle contractuel d'Etiasa® en Chine, partiellement compensé par la performance de la marque Smecta®, la contribution des nouveaux produits acquis en 2017 ainsi que par l'augmentation des ventes de Tanakan®. Le **Résultat Opérationnel des activités** de la Santé Familiale s'est établi à

41,8 millions d'euros au premier semestre 2018, soit 29,0 % du chiffre d'affaires à comparer à 30,4 % au 30 juin 2017, reflétant les investissements commerciaux réalisés pour supporter la stratégie OTx.

Le **Résultat Opérationnel des activités non alloué** a représenté une charge de 75,6 millions d'euros à fin juin 2018, à comparer à une charge de 87,8 millions d'euros enregistrée l'année précédente. Cette évolution provient principalement de l'impact des effets des couvertures de change partiellement compensé par le renforcement des fonctions centrales et par l'impact de la performance du Groupe sur les rémunérations variables.

Trésorerie nette et financement

Le Groupe a généré 25,3 millions d'euros de trésorerie nette sur le premier semestre. La dette nette s'élève ainsi à 438,0 millions d'euros.

▪ Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	(463,3)	68,6
Résultat Opérationnel des activités	322,5	240,5
Éléments non cash	14,2	(4,5)
Variation du BFR opérationnel	(50,2)	(35,4)
Autres variations de BFR	(1,5)	(20,0)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(47,8)	(37,2)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	0,9	0,0
Cash Flow Opérationnel	238,2	143,4
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration (cash)	(0,6)	(18,3)
Résultat financier (cash)	(9,0)	(9,1)
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risque fiscal)	(72,8)	(32,6)
Autres flux opérationnels	8,7	11,5
Cash-flow libre	164,5	94,9
Dividendes versés	(83,2)	(70,6)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(42,8)	(759,8)
Programmes de rachat d'actions	(4,4)	(4,0)
Impact du change sur l'endettement net	(6,2)	0,0
Autres (activités destinées à être cédées / abandonnées)	(2,5)	1,6
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(139,2)	(832,9)
VARIATION DE LA TRESORERIE / (DETTE FINANCIERE) NETTE	25,3	(738,0)
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(438,0)	(669,4)

▪ **Cash-Flow Opérationnel**

Le Cash-Flow Opérationnel s'établit à 238,2 millions d'euros à fin juin 2018, en augmentation de 94,8 millions d'euros (+66,1%) par rapport à fin juin 2017, principalement en raison de l'amélioration du Résultat Opérationnel des activités (+82,0 millions d'euros).

A fin juin 2018, les éléments non cash ont diminué de 14,2 millions d'euros en comparaison d'une augmentation de 4,5 millions d'euros à fin juin 2017 faisant suite à l'évolution du modèle de plan de rémunération à long terme des dirigeants.

Le besoin en fonds de roulement opérationnel a augmenté de 50,2 millions d'euros au premier semestre 2018, contre une augmentation de 35,4 millions d'euros au premier semestre 2017. L'augmentation au 30 juin 2018 s'explique notamment par les éléments suivants :

- L'augmentation des stocks pour 20,3 millions d'euros en ligne avec l'évolution de l'activité ;
- L'augmentation des créances clients de 34,7 millions d'euros, en rapport avec l'augmentation des ventes, et à comparer à une augmentation de 34,0 millions d'euros à fin juin 2017 ;
- L'augmentation des dettes fournisseurs de 4,8 millions d'euros au 30 juin 2018, à comparer à une augmentation de 18,1 millions d'euros au 30 juin 2017.

A fin juin 2018, les autres variations de BFR diminuent de 1,5 millions d'euros, reflétant principalement le paiement des rémunérations variables sur le premier semestre compensé par l'augmentation des dettes d'impôts.

Les investissements opérationnels s'établissent à 47,8 millions d'euros au premier semestre 2018, à comparer à 37,2 millions d'euros en 2017, et correspondent principalement à des investissements sur les sites industriels du Groupe au Royaume-Uni, aux États-Unis et en France nécessaires à l'accroissement des capacités de production, et à des investissements dans l'informatique et le digital.

▪ **Cash-Flow libre**

Le Cash-Flow libre s'est élevé à 164,5 millions d'euros à fin juin 2018, en augmentation de 69,5 millions d'euros (+73,3 %) par rapport à 2017, en lien avec l'amélioration du Cash-Flow Opérationnel, la diminution des Autres produits et charges opérationnels non courants et des coûts liés à des restructurations, partiellement compensée par l'augmentation des impôts courants.

Les Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration s'élèvent à 0,6 million d'euros et comprennent une indemnité reçue d'un partenaire américain, compensée par des paiements relatifs aux programmes de transformation du Groupe. Au cours du premier semestre 2017, ces paiements, d'un montant de 18,3 millions d'euros, comprenaient principalement les coûts d'intégration d'Onivyde®, l'impact de l'adaptation du modèle de recherche et développement ainsi qu'un accord avec un partenaire au Japon.

Les décaissements de charges financières de 9,0 millions d'euros au premier semestre 2018, en ligne avec les charges financières à fin juin 2017, s'expliquent essentiellement par les coûts des instruments de couverture, les charges d'intérêt liées à l'emprunt obligataire contracté en juin 2016 et les coûts de financement.

L'évolution de l'impôt exigible provient principalement de la croissance du résultat, partiellement compensée par l'impact de la réforme fiscale américaine sur le taux effectif d'impôt.

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

Les dividendes versés aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevés à 83,0 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les investissements nets, d'un montant de 43 millions d'euros, incluent des paiements d'étape additionnels à Exelixis pour 29 millions d'euros, la prise de participation dans Arix Bioscience pour 17 millions d'euros et le paiement final relatif à l'acquisition d'Akkadeas Pharma pour 8 millions d'euros, partiellement compensés par le paiement d'étape reçu de Shire pour Onivyde® pour 21 millions d'euros.



A fin juin 2017, les investissements nets se sont élevés à 760 millions d'euros incluant l'acquisition des actifs Onivyde® pour 666 millions d'euros (comprenant le prix d'achat et les versements additionnels), l'acquisition de produits de Santé Familiale sur les marchés européens pour 86 millions d'euros, la prise de participation dans Akkadeas Pharma pour 5 millions d'euros, ainsi que le paiement à Exelixis d'un milestone commercial additionnel pour 9 millions d'euros, partiellement compensés par un paiement d'étape réglementaire reçu de Radius pour 8 millions d'euros.

Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)	0,4	-
Trésorerie à la clôture	344,9	170,9
Emprunts obligataires	(297,7)	(297,3)
Autres passifs financiers (hors instruments dérivés) (**)	(83,2)	(134,9)
Passifs financiers non courants	(380,9)	(432,1)
Emprunts bancaires	(4,1)	(92,7)
Passifs financiers (hors instruments dérivés) (**)	(398,3)	(315,5)
Passifs financiers courants	(402,4)	(408,1)
Endettement	(783,3)	(840,3)
Trésorerie nette (*)	(438,0)	(669,4)

(*) Trésorerie / (dette financière) nette : instruments dérivés comptabilisés en actifs financiers et liés à des opérations financières, trésorerie et équivalents de trésorerie, sous déduction des concours et emprunts bancaires et autres passifs financiers, et à l'exclusion des instruments financiers dérivés sur les opérations commerciales.

(**) Les Passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 15,5 millions d'euros à fin juin 2018 à comparer à 20,4 millions d'euros un an auparavant.

▪ Analyse de la trésorerie du Groupe

La société Ipsen S.A. a procédé, le 16 juin 2016, 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 2018, aucun de ces financements bancaires n'était utilisé par le Groupe.

Ipsen S.A. dispose également d'un crédit syndiqué de 600 millions d'euros dont la maturité s'étend jusqu'au 17 octobre 2022. Au 30 juin 2018, cette ligne de crédit n'était pas utilisée.

Ipsen S.A. dispose d'un programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable European Commercial Paper), pour 600 millions d'euros, dont 367 millions d'euros étaient émis au 30 juin 2018.

▪ Impact estimé de la norme IFRS 16

Le Groupe a achevé le diagnostic des principaux impacts de la norme IFRS 16 – Contrats de location. Les principaux contrats concernés par la norme sont les baux immobiliers et les locations de véhicules.

Le Groupe utilisera la méthode rétrospective simplifiée lors de la première application de cette norme au 1er janvier 2019.

Le Groupe estime que l'application d'IFRS16 conduira à une hausse des passifs financiers d'environ 170 millions d'euros au 1er janvier 2019.

ANNEXES

▪ Annexe 1 - Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	30 juin 2018	30 juin 2017 Retraité ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	1 064,5	919,5
Autres produits de l'activité	60,6	50,2
Produits des activités ordinaires	1 125,1	969,7
Coût de revient des ventes	(216,4)	(189,0)
Frais commerciaux	(380,8)	(341,1)
Frais de recherche et développement	(141,6)	(126,1)
Frais généraux et administratifs	(78,3)	(66,9)
Autres produits opérationnels	31,1	1,9
Autres charges opérationnelles	(53,5)	(64,2)
Coûts liés à des restructurations	(16,0)	(7,9)
Pertes de valeur	-	-
Résultat Opérationnel	269,7	176,4
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>1,1</i>	<i>0,6</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(4,8)</i>
Coût de l'endettement financier net	(3,1)	(4,2)
Autres produits et charges financiers	(10,1)	(7,5)
Impôt sur le résultat	(59,8)	(41,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,6	1,0
Résultat des activités poursuivies	197,3	124,4
Résultat des activités abandonnées	0,1	1,6
Résultat consolidé	197,3	125,9
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	197,5	125,9
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	0,0

Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	2,39	1,51
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	2,38	1,50
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,00	0,02
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,00	0,02
Résultat de base par action (en euro)	2,39	1,53
Résultat dilué par action (en euro)	2,38	1,52

(1) Dans le contexte de la mise en place de sa nouvelle organisation, le Groupe a procédé à un examen de la présentation de ses états financiers, et a modifié la classification de certains des éléments de son compte de résultat, considérant que cette nouvelle présentation fournira des informations plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers. Ces reclassements sont sans impact sur le Résultat Opérationnel ou le Résultat net consolidé. L'impact des différents reclassements au sein du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau en Annexe 2.

▪ **Annexe 2 - Passage du compte de résultat du 30 juin 2017 publié en 2017, au compte de résultat au 30 juin 2017 publié en 2018**

Dans le contexte de la mise en place de sa nouvelle organisation, le Groupe a procédé à un examen de la présentation de ses états financiers, et a modifié la classification de certains des éléments de son compte de résultat, considérant que cette nouvelle présentation fournira des informations plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers.

Afin de mieux retranscrire la substance des opérations liées aux activités médicales centrales, le Groupe a décidé, à compter de l'exercice 2017, de présenter ces coûts en « Frais de recherche et développement ». Ceux-ci s'élevaient à 14,2 millions d'euros à fin juin 2017 et étaient précédemment présentés en « Frais commerciaux ».

L'allocation des coûts internes au sein des différentes fonctions du compte de résultat consolidé a également été revue suite à la mise en place de la nouvelle organisation. Ainsi, les coûts de certaines fonctions support ont été reclassés au sein du compte de résultat, cette reclassification étant considérée comme plus pertinente par le Groupe au regard de l'activité des services concernés.

Ces changements de présentation sont sans impact sur le Résultat Opérationnel et sur le Résultat net consolidé.

Le Groupe a appliqué dès le 31 décembre 2017, le nouveau format de compte de résultat et, conformément à la norme IAS 1 révisée, les exercices comparatifs ont été retraités selon cette nouvelle présentation. L'impact des différents reclassements au sein du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau ci-dessous :

(en millions d'euros)

	30 juin 2017 Retraité	Retraitements pour présentation	30 juin 2017 Publié
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	(189,0)	1,2	(190,2)
Frais commerciaux	(341,1)	8,6	(349,6)
Frais de recherche et de développement	(126,1)	(11,1)	(115,0)
Frais généraux et administratifs	(66,9)	1,4	(68,3)
Autres produits opérationnels	1,9		1,9
Autres charges opérationnelles	(64,2)		(64,2)
Coûts liés à des restructurations	(7,9)		(7,9)
Pertes de valeur	-		-
Résultat Opérationnel	176,4	-	176,4
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>0,6</i>		<i>0,6</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(4,8)</i>		<i>(4,8)</i>
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)		(41,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	1,0		1,0
Résultat des activités poursuivies	124,4		124,4
Résultat des activités abandonnées	1,6		1,6
Résultat net consolidé	125,9		125,9
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	125,9	-	125,9
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	-	0,0

Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	1,51		1,51
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	1,50		1,50
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,02		0,02
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,02		0,02
Résultat de base par action (en euro)	1,53		1,53
Résultat dilué par action (en euro)	1,52		1,52

▪ **Annexe 3 - Bilan consolidé avant affectation du résultat**

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIF		
Goodwill	392,1	389,0
Autres immobilisations incorporelles	963,6	930,2
Immobilisations corporelles	427,7	418,9
Titres de participation	65,2	43,3
Participations dans des entreprises mises en équivalence	14,8	14,7
Actifs financiers non courants	96,2	112,7
Actifs d'impôts différés	151,0	142,0
Autres actifs non courants	4,7	4,8
Total des actifs non courants	2 115,3	2 055,6
Stocks	188,3	167,4
Clients et comptes rattachés	469,8	437,2
Actifs d'impôts exigibles	28,1	58,0
Actifs financiers courants	16,5	29,6
Autres actifs courants	118,2	96,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359,3	228,0
Total des actifs courants	1 180,2	1 016,4
TOTAL DE L'ACTIF	3 295,5	3 072,0
PASSIF		
Capital social	83,8	83,7
Primes et réserves consolidées	1 379,6	1 171,7
Résultat net de l'exercice	197,5	272,3
Ecart de conversion	4,5	(2,3)
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	1 665,3	1 525,4
Participations ne donnant pas le contrôle	2,5	10,5
Total des capitaux propres	1 667,9	1 535,9
Provisions pour engagements envers les salariés	66,7	67,6
Provisions non courantes	50,2	33,3
Passifs financiers non courants	384,4	400,3
Passifs d'impôts différés	16,8	21,5
Autres passifs non courants	55,2	71,7
Total des passifs non courants	573,2	594,3
Provisions courantes	17,9	16,6
Passifs financiers courants	415,0	294,7
Fournisseurs et comptes rattachés	325,2	319,1
Passifs d'impôts exigibles	11,2	2,4
Autres passifs courants	270,7	290,2
Concours bancaires	14,4	18,7
Total des passifs courants	1 054,4	941,8
TOTAL DU PASSIF	3 295,5	3 072,0

- **Annexe 4 - Tableau des flux de trésorerie**
- **Annexe 4.1 - Tableau des flux de trésorerie consolidés**

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat net consolidé	197,3	125,9
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence avant pertes de valeur	0,3	(1,0)
Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence	197,6	124,9
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, provisions	77,6	53,3
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	-	-
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1,9	(12,1)
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	0,6	0,1
- Écart de conversion	1,1	15,9
- Variation des impôts différés	(12,6)	8,8
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	5,7	4,5
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0,7	0,2
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	272,4	195,5
- (Augmentation) / diminution des stocks	(20,3)	(19,5)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(34,7)	(34,0)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	4,8	18,1
- Variation nette de la dette d'impôt sur les résultats	45,6	16,4
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(58,9)	(47,0)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(63,4)	(66,0)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	209,0	129,6
Acquisition d'immobilisations corporelles	(35,2)	(28,1)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(67,5)	(93,4)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	2,8	0,1
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(22,1)	(0,7)
Versements aux actifs de régimes	(0,8)	(0,2)
Incidence des variations de périmètre	(7,4)	(547,6)
Dépôts versés	(0,5)	(0,1)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	20,6	(11,6)
Flux d'investissement - divers	20,5	(0,2)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(89,6)	(682,0)
Émission d'emprunts à long terme	1,1	1,6
Remboursement d'emprunts à long terme	(25,1)	(2,8)
Variation nette des crédits à court terme	119,1	375,5
Augmentation de capital	2,4	3,5
Titres d'autocontrôle	2,0	(3,3)
Dividendes versés par Ipsen S.A.	(83,0)	(70,2)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	(0,4)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(3,0)	(2,8)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	13,3	301,1
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	132,7	(251,3)
Trésorerie à l'ouverture	209,3	422,5
Incidence des variations du cours des devises	2,9	(0,4)
Trésorerie à la clôture	344,9	170,9

▪ **Annexe 4.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés**

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	(463,3)	68,6
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	322,5	240,5
Eléments non cash	14,2	(4,5)
(Augmentation) / diminution des stocks	(20,3)	(19,5)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(34,7)	(34,0)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	4,8	18,1
Variation du BFR opérationnel	(50,2)	(35,4)
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	45,6	16,4
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	(47,1)	(36,4)
Autres variations du BFR	(1,5)	(20,0)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(35,2)	(28,1)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (hors milestones)	(8,9)	(7,0)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	2,8	0,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(6,5)	(2,1)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(47,8)	(37,2)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	0,9	-
Cash Flow Opérationnel	238,2	143,4
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration (cash)	(0,6)	(18,3)
Résultat financier (cash)	(9,0)	(9,1)
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risques fiscaux)	(72,8)	(32,6)
Autres flux opérationnels	8,7	11,5
Cash-flow libre	164,5	94,9
Dividendes versés (y.c. minoritaires)	(83,2)	(70,6)
Acquisitions de titres de participation non consolidés ⁽¹⁾	(22,1)	(0,7)
Acquisitions d'autres actifs financiers	-	-
Incidence des variations du périmètre ⁽²⁾	(8,0)	(671,1)
Milestones payés ⁽³⁾	(31,6)	(9,5)
Milestones reçus ⁽⁴⁾	20,6	8,0
Autres opérations de business development	(1,8)	(86,5)
Investissements nets (BD et milestones)	(42,8)	(759,8)
Programmes de rachats d'actions	(4,4)	(4,0)
Impact du change sur l'endettement net	(6,2)	-
Autres (activités destinées à être cédées / abandonnées)	(2,5)	1,6
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(139,2)	(832,9)
VARIATION DE LA TRESORERIE / (DETTE FINANCIERE) NETTE	25,3	(738,0)
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(438,0)	(669,4)

⁽¹⁾ Les acquisitions de titres de participation non consolidés représentent principalement la prise de participation dans Arix Bioscience pour 17 millions d'euros et un investissement dans un fonds d'innovation externe pour 5 millions d'euros.

⁽²⁾ L'incidence des variations du périmètre reflète le paiement final concernant l'acquisition d'Akkadeas Pharma.

⁽³⁾ Les milestones payés correspondent aux paiements soumis à des conditions définies dans les contrats de partenariat du Groupe, dont 29 millions d'euros de paiements à Exelixis au cours du premier semestre 2018. Ces montants sont enregistrés en augmentation des immobilisations incorporelles dans le bilan consolidé. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, ces opérations sont présentées sur la ligne « Acquisition d'immobilisations incorporelles » (voir Annexe 4.1).

⁽⁴⁾ Les milestones reçus correspondent à des montants encaissés auprès des partenaires d'Ipsen. Les milestones reçus d'un montant de 21 millions d'euros au 30 juin 2018 concernent un paiement d'étape reçu de Shire dans la cadre de l'acquisition d'Onivyde[®] réalisée en 2017. Dans le bilan consolidé, les milestones à recevoir de Shire sont enregistrés en « Actifs financiers courants » et en « Actifs financiers non courants » selon leur date d'encaissement prévue. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, les milestones reçus de Shire sont inclus dans la ligne « Flux d'investissement - divers » (voir Annexe 4.1).

▪ **Annexe 5 - Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités**

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITES
	30 juin 2018	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	1 064,5						1 064,5
Autres produits de l'activité	60,6						60,6
Produits des activités ordinaires	1 125,1	-	-	-	-	-	1 125,1
Coût de revient des ventes	(216,4)						(216,4)
Frais commerciaux	(380,8)						(380,8)
Frais de recherche et développement	(141,6)						(141,6)
Frais généraux et administratifs	(78,3)						(78,3)
Autres produits opérationnels	31,1		(16,5)				14,6
Autres charges opérationnelles	(53,5)	33,1	20,2				(0,2)
Coûts liés à des restructurations	(16,0)			16,0			-
Pertes de valeur	-						-
Résultat Opérationnel	269,7	33,1	3,7	16,0	-	-	322,5
Coût de l'endettement financier net	(3,1)						(3,1)
Autres produits et charges financiers	(10,1)						(10,1)
Impôt sur le résultat	(59,8)	(8,9)	0,3	(4,4)			(72,8)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,6						0,6
Résultat des activités poursuivies	197,3	24,2	4,0	11,6	-	-	237,1
Résultat des activités abandonnées	0,1					(0,1)	-
Résultat net consolidé	197,3	24,2	4,0	11,6	-	(0,1)	237,1
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	197,5	24,2	4,0	11,6		(0,1)	237,3
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)						(0,2)
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	2,38	0,29	0,05	0,14		0,00	2,86

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 2017 Retraité ⁽¹⁾	Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	30 juin 2017 Retraité ⁽¹⁾
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	(189,0)						(189,0)
Frais commerciaux	(341,1)						(341,1)
Frais de recherche et développement	(126,1)						(126,1)
Frais généraux et administratifs	(66,9)						(66,9)
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

⁽¹⁾ Dans le contexte de la mise en place de sa nouvelle organisation, le Groupe a procédé à un examen de la présentation de ses états financiers, et a modifié la classification de certains des éléments de son compte de résultat, considérant que cette nouvelle présentation fournira des informations plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers. Ces reclassements sont sans impact sur le Résultat Opérationnel ou le Résultat net consolidé. L'impact des différents reclassements au sein du compte de résultat consolidé au 30 juin 2017 est présenté dans le tableau en Annexe 2.

FACTEURS DE RISQUE

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 2017 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

- Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits dans la mesure où les prix des médicaments ont fait l'objet, au cours des dernières années, de fortes pressions en raison de divers facteurs parmi lesquels la tendance des gouvernements ou organismes payeurs à baisser les prix ou les niveaux de remboursement, voire à retirer de la liste des médicaments remboursés certains médicaments que le Groupe commercialise dans les pays où il opère.
- Le Groupe dépend de tiers pour développer et commercialiser certains de ses produits, ce qui génère ou est susceptible de générer d'importantes redevances à son profit, mais les actions de ces tiers pourraient porter préjudice aux activités du Groupe. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. A ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats.
- Les résultats du Groupe pourraient ne pas atteindre les objectifs fixés, si un produit apparaissant comme prometteur pendant les phases de développement ou après les essais cliniques, n'est pas lancé ou est lancé mais ne se vend pas pour des raisons concurrentielles ou réglementaires.
- Le processus de Recherche et Développement dure habituellement entre huit et douze ans et court de la date de la découverte jusqu'au lancement du produit sur le marché. Ce processus comprend plusieurs étapes et lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ait un retard ou ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Ainsi, afin de développer un produit viable sur le plan commercial, le Groupe doit démontrer, par le biais d'essais pré-cliniques et cliniques, que les molécules sont efficaces et non dangereuses pour les êtres humains. Le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré-cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné et permettre d'obtenir les autorisations administratives relatives à la commercialisation de celui-ci.
- Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence (i) des produits génériques, notamment concernant les produits du Groupe qui ne sont pas protégés par des brevets (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.
- Les activités du Groupe sont en grande partie dépendantes des systèmes d'information et, malgré les procédures et mesures de sécurité en place, en interne et chez les prestataires avec lesquels il opère, le Groupe peut avoir à faire face à des incidents notamment à cause d'actes de malveillance à l'encontre de ces systèmes comme des cyberattaques, conduisant à des interruptions d'activité, à la perte ou à l'altération de données critiques ou bien au vol ou à la corruption de ces données.
- 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.