



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2018

SOMMAIRE

1- ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2018	3
2- RAPPORT D'ACTIVITE	24
3- INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	46
4- FACTEURS DE RISQUE	47
5- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	49
6- DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	51

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2018

1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017 Retraité
Chiffre d'affaires	4	1 064,5	919,5
Autres produits de l'activité	4	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	5	31,1	1,9
Autres charges opérationnelles	5	(53,5)	(64,2)
Coûts liés à des restructurations	6	(16,0)	(7,9)
Pertes de valeur	7	-	-
Résultat Opérationnel	4	269,7	176,4
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>8</i>	<i>1,1</i>	<i>0,6</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>8</i>	<i>(4,2)</i>	<i>(4,8)</i>
Coût de l'endettement financier net	8	(3,1)	(4,2)
Autres produits et charges financiers	8	(10,1)	(7,5)
Impôt sur le résultat	9.1	(59,8)	(41,4)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		0,6	1,0
Résultat net des activités poursuivies		197,3	124,4
Résultat net des activités abandonnées		0,1	1,6
Résultat net 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

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

La présentation du compte de résultat consolidé a été retraitée. Voir détails en note 3.7.

1.2 État du résultat consolidé global

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat consolidé	197,3	125,9
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies, nets d'impôts	2,8	6,3
Actifs financiers en juste valeur par les autres éléments du résultat (OCI), nets d'impôt	(0,2)	
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	2,6	6,3
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nette d'impôt	(7,9)	12,1
Ecarts de conversion, nets d'impôt	7,1	(39,3)
Actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt		0,6
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés au compte de résultat	(0,8)	(26,5)
Résultat global : résultat consolidé et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	199,1	105,7
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	199,2	105,8
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	(0,1)

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 2018	31 décembre 2017
ACTIF			
Goodwill	10	392,1	389,0
Autres immobilisations incorporelles	11	963,6	930,2
Immobilisations corporelles	12	427,7	418,9
Titres de participation	13	65,2	43,3
Participations dans des entreprises mises en équivalence		14,8	14,7
Actifs financiers non courants	14	96,2	112,7
Actifs d'impôts différés	9.2	151,0	142,0
Autres actifs non courants		4,7	4,8
Total des actifs non courants		2 115,3	2 055,6
Stocks	15	188,3	167,4
Clients et comptes rattachés	15	469,8	437,2
Actifs d'impôts exigibles	15	28,1	58,0
Actifs financiers courants		16,5	29,6
Autres actifs courants	15	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	16.1	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	17	50,2	33,3
Autres passifs financiers non courants	18	384,4	400,3
Passifs d'impôts différés	9.2	16,8	21,5
Autres passifs non courants	15	55,2	71,7
Total des passifs non courants		573,2	594,3
Provisions courantes	17	17,9	16,6
Passifs financiers courants	18	415,0	294,7
Fournisseurs et comptes rattachés	15	325,2	319,1
Passifs d'impôts exigibles	15	11,2	2,4
Autres passifs courants	15	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

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 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 et provisions		77,6	53,3
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	7	-	-
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		1,9	(12,1)
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		0,6	0,1
- Écarts de conversion		1,1	15,9
- Variation des impôts différés	9.2	(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	15	(20,3)	(19,5)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	15	(34,7)	(34,0)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	15	4,8	18,1
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	15	45,6	16,4
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	15	(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
Acquisitions d'immobilisations corporelles	12	(35,2)	(28,1)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(67,5)	(93,4)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		2,8	0,1
Acquisitions de titres de participation non consolidés	13	(22,1)	(0,7)
Versements aux actifs de régimes		(0,8)	(0,2)
Incidence des variations du 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	18	1,1	1,6
Remboursement d'emprunts à long terme	18	(25,1)	(2,8)
Variation nette des crédits à court terme	18	119,1	375,5
Augmentation de capital	16.1	2,4	3,5
Titres d'autocontrôle		2,0	(3,3)
Dividendes versés par Ipsen S.A.	16.2	(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

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 31 décembre 2017	83,7	739,1	532,5	(32,7)	14,6	(84,1)	272,3	1 525,4	10,5	1 535,9
Première application d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (voir note 3.9)			14,0					14,0		14,0
Situation au 1er janvier 2018	83,7	739,1	546,5	(32,7)	14,6	(84,1)	272,3	1 539,4	10,5	1 549,9
Résultat consolidé de la période	-	-	-	-	-	-	197,5	197,5	(0,2)	197,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	6,8	2,8	(7,9)	-	-	1,7	0,0	1,7
Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	6,8	2,8	(7,9)	-	197,5	199,2	(0,1)	199,1
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	272,3	-	-	-	(272,3)	0,0	-	0,0
Augmentations / réductions de capital	0,1	2,2	-	-	-	(0,2)	-	2,1	-	2,1
Paievements sur base d'actions	-	-	5,7	-	-	6,5	-	12,3	-	12,3
Achats et ventes d'actions propres	-	-	-	-	-	(4,6)	-	(4,6)	-	(4,6)
Distribution de dividendes	-	-	(83,0)	-	-	-	-	(83,0)	(0,4)	(83,4)
Autres variations ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,5)	(7,5)
Situation au 30 juin 2018	83,8	741,3	748,3	(29,9)	6,7	(82,3)	197,5	1 665,3	2,5	1 667,9

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

⁽²⁾ La diminution des intérêts minoritaires reflète l'acquisition, par le Groupe, du solde du capital d'Akkadeas Pharma S.R.L. non antérieurement détenu.

(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
Paievements 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"

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

1.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSES

Note 1. Evènements significatifs de la période	9
Note 2. Evolutions du périmètre de consolidation	9
Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	9
Note 4. Secteurs opérationnels	13
Note 5. Autres produits et charges opérationnels	15
Note 6. Coûts liés à des restructurations	15
Note 7. Pertes de valeur	15
Note 8. Résultat financier	16
Note 9. Impôt sur le résultat	16
Note 10. Goodwill	17
Note 11. Autres immobilisations incorporelles	17
Note 12. Immobilisations corporelles	18
Note 13. Titres de participation	19
Note 14. Actifs financiers non courants	19
Note 15. Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement	20
Note 16. Capitaux propres consolidés	20
Note 17. Provisions	21
Note 18. Emprunts bancaires et passifs financiers	22
Note 19. Instruments financiers dérivés	22
Note 20. Informations relatives aux parties liées	23
Note 21. Engagements et passifs éventuels	23
Note 22. Evènements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2018	23

Note 1. Evènements significatifs de la période

Le 28 mars 2018, Ipsen a annoncé que l'Agence européenne des médicaments (EMA), l'autorité de santé européenne, a validé le dépôt de la demande de nouvelle indication de Cabometyx® (cabozantinib) pour des patients préalablement traités pour Carcinome Hépatocellulaire (CHC) avancé.

Cette demande s'appuie sur les résultats de l'étude internationale de phase 3 CELESTIAL qui a atteint son critère d'évaluation principal de survie globale (OS), le cabozantinib ayant permis d'obtenir une amélioration statistiquement significative et cliniquement pertinente de la survie globale médiane en comparaison au placebo chez des patients atteints d'un carcinome hépatocellulaire (CHC) avancé, précédemment traités par sorafénib.

Le 17 mai 2018, Ipsen a annoncé que la Commission européenne a approuvé Cabometyx® pour le traitement de première ligne des adultes atteints d'un cancer du rein avancé à risque intermédiaire ou élevé. Cette autorisation va permettre l'accès au marché de Cabometyx® (cabozantinib) pour cette indication dans les 28 États membres de l'Union européenne, en Norvège et en Islande.

Cette décision s'appuie sur l'essai CABOSUN, qui a démontré que le cabozantinib prolongeait de façon significative la survie sans progression (PFS) en comparaison au sunitinib chez des patients atteints d'aRCC à risque intermédiaire ou élevé, n'ayant jamais reçu de traitement. Le cabozantinib est le premier et unique traitement administré en monothérapie à avoir démontré une efficacité clinique supérieure à celle du sunitinib chez des patients atteints d'un aRCC à risque intermédiaire ou élevé, n'ayant jamais reçu de traitement.

Note 2. Evolutions du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a créé des filiales en Hongrie, en République Tchèque, en Roumanie et en Algérie. A fin juin 2018, le pourcentage de détention de la filiale Algérienne s'élève à 49% et l'analyse du contrôle selon la norme IFRS 10 conduit le Groupe à consolider cette participation selon la méthode de l'intégration globale. Les autres filiales ne sont pas consolidées du fait de leur taille non significative.

Socapharma S.A.S, précédemment non consolidée, a été renommée Ipsen CHC S.A.S et est consolidée selon la méthode de l'intégration globale à fin juin 2018.

Au cours du premier semestre 2018, le pourcentage d'intérêt du Groupe dans Akkadeas Pharma S.R.L est passé de 49% à 100%.

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 25 juillet 2018 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 30 juin 2018 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 2018 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 2017.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union Européenne est disponible sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante :

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en#ifrs-endorsement-process.

Référentiel IFRS appliqué au 30 juin 2018 :

Les comptes consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2017 (décrits à la Note 3 des comptes consolidés au 31 décembre 2017 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2018, à l'exception de l'application des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

3.2 Normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2018

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2018 sont listés ci-dessous :

- ▶ IFRS 9 – Instruments financiers
- ▶ IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- ▶ Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- ▶ Amendements à IFRS 4 – Appliquer la norme IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance
- ▶ Amendements à IFRS 15 – Clarifications
- ▶ Amendements à IAS 40 – Transferts d'immeubles de placement
- ▶ IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée

Les conséquences d'IFRS 9 et d'IFRS 15 sur les comptes semestriels du Groupe sont détaillées respectivement en notes 3.8 et 3.9.

L'analyse des autres textes entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2018 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 2018, à savoir notamment :

- ▶ Amendements à IFRS 9 – Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative
- ▶ Amendements à IAS 19 – Avantages au personnel
- ▶ IFRS 16 – Contrats de location
- ▶ IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux

A la date d'arrêté des comptes semestriels, l'analyse des amendements à IFRS 9, IAS19 et IFRIC 23 est en cours par le Groupe.

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. Ainsi, les passifs des contrats de location seront mesurés à la valeur actuelle des paiements de loyers résiduels, avec application d'un taux d'emprunt marginal arrêté au 31 décembre 2018. Ce taux marginal propre à chaque contrat tiendra compte de la maturité résiduelle de l'engagement de location, ainsi que de la zone monétaire dans laquelle opère le preneur. Conformément aux options autorisées par la norme, les contrats inférieurs à douze mois en cours de vie au 1er janvier 2019 ne seront pas retraités, de même que les contrats dont la valeur du bien pris à neuf est inférieure à cinq mille dollars. Par ailleurs, le montant inscrit à l'actif du bilan au titre des droits d'usage sera égal à la dette enregistrée au titre des contrats de location, après ajustement éventuel lié aux décalages de paiement.

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. L'impact annuel sur le Résultat net consolidé devrait être inférieur à 5 millions d'euros. Ces estimations sont établies sur la base des faits et circonstances connus à date.

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 :

- ▶ Cadre conceptuel IFRS révisé
- ▶ Amendements à IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entités et coentreprises

A la date d'arrêté des comptes semestriels, l'analyse de ces textes 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 2017.

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 de certains éléments du compte de résultat

Dans le contexte de la mise en place de sa nouvelle organisation, le Groupe a procédé en 2017 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 ». 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 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	0,0	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 net des activités poursuivies	124,4	0,0	124,4
Résultat net des activités abandonnées	1,6		1,6
Résultat net consolidé	125,9	0,0	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

3.8 Première application d'IFRS 9 – Instruments financiers

La norme IFRS 9 remplace la norme IAS39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. IFRS 9 définit les règles applicables en matière de classement et de comptabilisation des instruments financiers, de dépréciation d'actifs financiers (avec en particulier, pour l'évaluation des créances clients, le recours à un modèle de pertes attendues en remplacement du modèle de pertes encourues), ainsi qu'en matière de comptabilité de couverture.

Dans le cadre de l'application d'IFRS 9, le Groupe a revu le mode de comptabilisation des titres qui relevaient précédemment de la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente ». Pour les titres non consolidés détenus à des fins d'investissement, le Groupe a ainsi opté pour une comptabilisation à la juste valeur par capitaux propres, sans recyclage ultérieur en compte de résultat. En application d'IFRS 9, la variation de juste valeur des parts que le Groupe détient dans des fonds est quant à elle dorénavant comptabilisée en résultat (voir note 13). Au 1er janvier 2018, les réserves sur actifs disponibles à la vente ont été reclassées en réserves de consolidation, sans effet sur le montant total des capitaux propres consolidés.

Par ailleurs, le Groupe applique dorénavant à ses créances clients le modèle de pertes attendues introduit par IFRS 9. Les dépréciations de créances clients sont ainsi déterminées sur la base d'un taux de perte historique observé au cours de trois derniers exercices, ajusté d'événements prospectifs qui tiennent compte à la fois des risques de crédit individualisés et des perspectives économiques sur le marché considéré. L'application de ce modèle de pertes attendues sur les créances clients présentes au bilan du Groupe au 1er janvier 2018 n'a pas généré d'écart par rapport aux calculs effectués selon l'ancien modèle des pertes encourues. En conséquence, l'application de ce volet d'IFRS 9 est sans effet sur le bilan consolidé au 1er janvier 2018.

L'application des prescriptions d'IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture est également sans effet sur les comptes du Groupe.

3.9 Première application d'IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

La norme IFRS 15 remplace notamment la norme IAS 18 – Produit des activités ordinaires. Le seul effet sur les comptes consolidés du Groupe porte sur la comptabilisation des revenus tirés de licences statiques. Ces revenus étaient précédemment étalés sur la durée de vie du contrat de licence. Ils sont dorénavant reconnus en une seule fois dans les « Autres produits de l'activité », dès la survenance du fait générateur.

Le Groupe a notamment examiné les autres notions introduites ou précisées par IFRS 15 :

- le recensement des situations dans lesquelles le Groupe est susceptible d'agir en qualité d'agent ou de principal ;
- l'identification des obligations de performance incluses dans les contrats ;
- les coûts associés à la réalisation des contrats ;
- les clauses de retour de produits de la part des clients, ainsi que les rabais et remises accordées aux clients.

Cet examen n'a pas remis en cause les traitements comptables appliqués par le Groupe.

Le Groupe a fait le choix de la méthode rétrospective simplifiée. En conséquence, les capitaux propres au 1er janvier 2018 ont été augmentés de 14,0 millions d'euros suite à la première application d'IFRS 15, en contrepartie d'une diminution des produits constatés d'avance au bilan et d'un effet sur les impôts différés.

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.

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 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 des activités par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Médecine de Spécialité	Santé Familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	920,2	144,3	-	1 064,5
Autres produits de l'activité	30,3	30,3	-	60,6
Produits des activités ordinaires	950,5	174,6	-	1 125,1
Résultat Opérationnel des activités	356,3	41,8	(75,6)	322,5

(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

La part non allouée du Résultat Opérationnel des activités s'est élevée à (75,6) millions d'euros au cours du premier semestre 2018, à comparer aux (87,8) millions d'euros enregistrés un an auparavant. Elle comprend essentiellement les frais centraux non alloués et les effets des couvertures de change.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat Opérationnel des activités	322,5	240,5
Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(33,1)	(21,5)
Autres produits et charges opérationnels	(3,7)	(34,8)
Coûts liés à des restructurations	(16,0)	(7,9)
Pertes de valeur	-	-
Résultat Opérationnel	269,7	176,4

4.2 Chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Oncologie	709,7	560,8
<i>Somatuline</i> [®]	402,6	340,4
<i>Decapeptyl</i> [®]	183,3	171,0
<i>Cabometyx</i> [®]	62,0	16,9
<i>Onivyde</i> [®]	48,9	19,3
Autres Oncologie	13,0	13,3
Neurosciences	174,5	165,4
<i>Dysport</i> [®]	172,8	163,6
Maladies Rares	36,0	38,4
<i>NutropinAq</i> [®]	24,1	27,1
<i>Increlex</i> [®]	11,8	11,3
Médecine de Spécialité	920,2	764,6
<i>Smecta</i> ^{®(1)}	62,4	62,6
<i>Forlax</i> [®]	19,1	21,3
<i>Tanakan</i> [®]	15,9	15,5
<i>Fortrans/Eziclen</i> [®]	14,0	15,8
<i>Etiasa</i> [®]	0,1	9,4
Autres Santé Familiale	32,7	30,3
Santé Familiale	144,3	154,8
Chiffre d'affaires Groupe	1 064,5	919,5

⁽¹⁾ Ajusté des ventes de Smectite (ventes liées au médicament) précédemment allouées en « Autres Produits de Santé Familiale »

4.3 Autres informations

(en millions d'euros)	Médecine de Spécialité	Santé Familiale	Autres (non alloués)	30 juin 2018
Acquisition immobilisations incorporelles	(59,8)	(0,7)	(7,0)	(67,5)
Acquisition immobilisations corporelles	(28,4)	(5,9)	(0,9)	(35,2)
Total investissements	(88,2)	(6,7)	(7,9)	(102,7)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financier)	(41,5)	(7,6)	(28,4)	(77,5)
Charges liées aux paiements sur base d'action sans incidence sur la trésorerie			(5,7)	(5,7)

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

(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 était relative à l'acquisition d'un portefeuille de produits de santé grand public.

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 22,4 millions d'euros au premier semestre 2018, principalement liée à l'amortissement des actifs incorporels Cabometyx[®] et Onivyde[®], 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 et par l'impact des couvertures de change.

A fin juin 2017, ces charges s'élevaient à 62,4 millions d'euros, principalement liées à l'amortissement des actifs incorporels Cabometyx[®] et Onivyde[®], aux coûts d'intégration liés 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.

Note 6. Coûts liés à des restructurations

Les coûts liés à des restructurations ont représenté une charge de 16,0 millions d'euros au premier semestre 2018 affectée par la relocalisation de la filiale commerciale américaine à Cambridge (Massachusetts).

A fin juin 2017, cette charge s'élevait à 7,9 millions d'euros et concernait essentiellement des 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 2018, de même qu'à fin juin 2017, aucune perte ou reprise de perte de valeur n'est constatée dans les comptes du Groupe.

Note 8. Résultat financier

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 du Groupe sur la période.

Les autres produits et charges financiers ont augmenté de 2,6 millions d'euros au premier semestre 2018, notamment liée aux coûts des couvertures de change.

Note 9. Impôt sur le résultat

9.1 Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat des activités poursuivies	197,3	124,4
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,6	1,0
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	196,6	123,4
Impôt courant	(72,4)	(32,6)
Impôt différé	12,6	(8,8)
Impôt sur le résultat	(59,8)	(41,4)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt	256,5	164,7
Taux effectif d'imposition	23,3%	25,1%

Au 30 juin 2018, le taux effectif d'impôt (TEI) s'élève à 23,3% 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 25,1% au 30 juin 2017.

La baisse du TEI du Groupe est principalement liée à la réforme fiscale américaine entrée en vigueur en décembre 2017.

9.2 Evolutions au cours du premier semestre 2018

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Première application d'IFRS15 (voir note 3.9)	1er janvier 2018	Variations de la période					30 juin 2018
				Charge / produit au compte de résultat	Impôts différés comptabilisés directement en réserves	SoRie	Écarts de conversion	Autres mouvements	
Actifs d'impôts différés	142,0	(2,6)	139,4	0,8	1,6	(0,8)	0,7	9,1	151,0
Passifs d'impôts différés	(21,5)		(21,5)	11,8	2,5	-	(0,3)	(9,2)	(16,8)
Actif / (Passif) net	120,5	(2,6)	117,9	12,6	4,1	(0,8)	0,4	(0,1)	134,2

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 S.R.L au premier semestre 2017 a été affecté à l'UGT Santé Familiale.

10.2 Evolutions des goodwill

Au cours du premier semestre 2018, les mouvements de la période consistent en des écarts de conversion de 3,2 millions d'euros sur les goodwill bruts.

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Variations de la période				30 juin 2018
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	
Goodwill bruts	397,3	-	-	-	3,2	400,4
Pertes de valeur	(8,2)	-	-	-	-	(8,3)
Goodwill nets	389,0	-	-	-	3,1	392,1

Les tests de perte de valeur des goodwill sont réalisés au moins une fois par an. En l'absence d'indice de perte de valeur constaté au 30 juin 2018, aucun test n'a été effectué.

Note 11. Autres immobilisations incorporelles

- Evolutions au cours du premier semestre 2018

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Variations de la période					30 juin 2018
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	
Propriété intellectuelle	1 371,8	59,7	(1,3)	-	7,9	4,7	1 442,8
Immobilisations incorporelles en cours	13,9	7,8	-	-	0,0	(4,3)	17,4
Immobilisations brutes	1 385,7	67,5	(1,3)	-	8,0	0,3	1 460,2
Amortissements	(273,9)	(39,2)	1,0	-	(2,3)	(1,9)	(316,2)
Pertes de valeur	(181,5)	-	-	-	(1,1)	2,2	(180,4)
Immobilisations nettes	930,2	28,4	(0,3)	-	4,6	0,6	963,6

Au 30 juin 2018, l'essentiel de l'augmentation des actifs incorporels s'explique par :

- L'enregistrement d'actifs incorporels au titre de paiements d'étapes complémentaires à Exelixis pour 50,4 millions d'euros dans le cadre de l'accord de licence exclusive signé en 2016 ;
- L'acquisition d'une licence pour 5,8 millions d'euros (7 millions de dollars) auprès du MD Anderson Cancer Center pour un candidat-médicament en oncologie en phase préclinique, découvert par les chercheurs de l'Institute for Applied Cancer Science (IACS) du MD Anderson ;
- L'enregistrement d'actifs incorporels au titre de paiements d'étapes complémentaires à 3B Pharmaceuticals GmbH pour 2 millions d'euros.

- Evolutions 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, 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 S.R.L 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 de produits de santé grand public auprès, 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.

Note 12. Immobilisations corporelles

- Evolutions au cours du premier semestre 2018

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Variations de la période					30 juin 2018
		Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	
Terrains	23,0	-	(0,8)	-	-	-	22,3
Constructions	335,9	1,7	(8,5)	-	0,9	6,5	336,5
Matériels et outillages	357,5	4,1	(9,1)	-	0,8	3,4	356,5
Autres immobilisations	81,4	2,5	(2,8)	-	0,1	2,6	83,8
Immobilisations en cours	77,2	26,9	-	-	0,1	(12,8)	91,4
Avances et acomptes	0,3	0,1	-	-	-	(0,3)	0,1
Immobilisations brutes	875,2	35,2	(21,3)	-	1,9	(0,6)	890,5
Amortissements	(451,8)	(19,8)	18,2	-	(0,8)	(0,5)	(454,6)
Pertes de valeur	(4,6)	(4,0)	0,1	-	(0,2)	0,5	(8,2)
Amortissements et pertes de valeur	(456,3)	(23,7)	18,2	-	(1,0)	-	(462,8)
Immobilisations nettes	418,9	11,5	(3,1)	-	0,9	(0,6)	427,7

- Evolutions 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	-	-	-	-	0,3
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

Note 13. Titres de participation

- Evolutions au cours du premier semestre 2018

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Variations de la période				30 juin 2018
		Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	Autres mouvements	
Titres de participation à la juste valeur par capitaux propres	56,1	21,9	-	0,1	(0,2)	77,8
Titres de participation à la juste valeur par compte de résultat	(12,8)	0,0	-	(0,1)	0,2	(12,7)
Valeur nette des titres de participation	43,3	21,9	-	0,0	(0,1)	65,2

Les titres de participation à la juste valeur par capitaux propres comprennent notamment les participations suivantes au 30 juin 2018 :

- Une participation dans la société Rhythm Pharmaceuticals Inc. pour 22,3 millions d'euros, sur la base du cours de bourse unitaire à cette date de 31,26 dollars U.S. Au cours du semestre, la variation de valeur de cette participation s'est élevée à 2,0 millions d'euros, enregistrée en autres mouvements en contrepartie des capitaux propres ;
- Une participation dans la société Radius Health Inc. pour 6,5 millions d'euros, sur la base du cours de bourse unitaire à cette date de 29,47 dollars U.S. Au cours du semestre, la variation de valeur de cette participation s'est élevée à (0,4) millions d'euros, enregistrée en autres mouvements en contrepartie des capitaux propres.
- Une participation dans la société Arix Bioscience plc pour 15,0 millions d'euros, sur la base du cours de bourse unitaire à cette date de 1,98 livres sterling. Au cours du semestre, le Groupe a acquis cette participation pour 17,0 millions d'euros et la variation de sa valeur s'est élevée à (2,0) millions d'euros, enregistrée en autres mouvements en contrepartie des capitaux propres.

Les titres de participation à la juste valeur par compte de résultat comprennent notamment les participations suivantes au 30 juin 2018:

- Une participation dans le fonds Innobio pour 6,6 millions d'euros, sans variation au cours du semestre.
- Une participation dans le fonds Agent Capital Fund I LP pour 10,5 millions d'euros. Au cours du semestre, le Groupe a augmenté sa participation dans le fonds pour 4,9 millions d'euros et la variation de valeur de cette participation s'est élevée à 0,2 millions d'euros, en autres mouvements en contrepartie du résultat financier.

Note 14. Actifs financiers non courants

Au cours du premier semestre 2018, la variation des actifs financiers non courants s'explique principalement par le paiement d'étape reçu de Shire pour Onivyde[®] pour 21 millions d'euros.

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

- Évolutions au cours du premier semestre 2018

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Première application d'IFRS15 (voir note 3.9)	1 janvier 2018	Mouvements de l'exercice							30 Juin 2018
				Variations du BFR lié à l'activité	Variations du BFR lié aux investissements	Variations du BFR lié au financement	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Variations de juste valeur en résultat	Autres mouvements ⁽³⁾	
Stocks	167,4	-	167,4	20,3	-	-	-	0,7	-	-	188,3
Clients	437,2	-	437,2	34,7	-	-	-	(2,3)	-	0,2	469,8
Actifs d'impôts exigibles	58,0	-	58,0	(26,7)	-	-	-	0,5	-	(3,7)	28,1
Autres actifs courants	96,3	-	96,3	20,8	(0,1)	-	-	-	-	1,3	118,2
BFR Actif ⁽¹⁾	758,8	-	758,8	49,1	(0,1)	-	-	(1,1)	-	(2,2)	804,5
Fournisseurs	(319,1)	-	(319,1)	(4,8)	-	-	-	(0,8)	-	(0,5)	(325,2)
Passifs d'impôts exigibles	(2,4)	-	(2,4)	(18,9)	-	-	-	0,0	-	10,2	(11,2)
Autres passifs courants	(290,2)	3,1	(287,1)	33,1	(20,5)	-	-	0,6	-	3,2	(270,7)
Autres passifs non courants	(71,7)	13,5	(58,2)	5,0	-	-	-	(0,4)	-	(1,7)	(55,2)
BFR Passif ⁽²⁾	(683,3)	16,5	(666,8)	14,4	(20,5)	-	-	(0,6)	-	11,1	(662,3)
Total	75,5	16,5	92,0	63,4	(20,6)	-	-	(1,7)	-	8,9	142,1

⁽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.

⁽³⁾ Les Autres mouvements sur les actifs d'impôts exigibles sont enregistrés en contrepartie des « Provisions risques de nature juridique ».

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 des accords de partenariats portant sur des licences dynamiques, 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.

En application de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, les revenus tirés de licences statiques sont dorénavant reconnus en une seule fois dans les « Autres produits de l'activité », dès la survenance du fait générateur (voir note 3.9) et ne donnent donc plus lieu à la comptabilisation de produits constatés d'avance.

Note 16. Capitaux propres consolidés

16.1 Composition du capital

Au 30 juin 2018, le capital social est composé de 83 794 128 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 47 869 186 actions à droit de vote double, contre 83 732 057 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 47 852 938 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2017.

Ces variations font suite, sur le premier semestre 2018, à 62 071 levées d'options.

16.2 Distribution de dividendes

Au 30 juin 2018, un dividende de 1,00 euro par action a été distribué aux actionnaires par décision de l'Assemblée Générale du 30 mai 2018.

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

Note 17. Provisions

(en millions d'euros)	31 décembre 2017	Evolution au cours de l'exercice					30 juin 2018
		Dotations	Reprises		Ecart de conversion	Autres mouvements (1)	
			Utilisation	Non - utilisation			
Risques et charges de nature économique et opérationnelle	8,8	13,9	(1,6)	(4,6)	-	-	16,5
Risques juridiques	22,3	3,8	(2,0)	(2,8)	0,2	6,4	27,9
Restructuration	9,3	9,6	(1,8)	(0,0)	0,3	-	17,4
Divers	9,5	2,0	(5,0)	(0,1)	-	-	6,3
Total provisions	49,9	29,2	(10,4)	(7,5)	0,5	6,4	68,1
-dont courant	16,6	10,7	(8,4)	(1,1)	0,1	-	17,9
-dont non courant	33,3	18,6	(2,0)	(6,4)	0,4	6,4	50,2

(1) Décompensation en contrepartie du compte d'Actifs d'impôts exigibles*.

Au 30 juin 2018, 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. Les dotations de la période sont principalement liées à l'arrêt d'études R&D.

- **Risques de nature juridique**

Ces provisions comprennent, à hauteur de :

- 21,5 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,
- 5,9 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. Au 30 juin 2018, l'augmentation du poste s'explique notamment par le programme de relocalisation de la filiale américaine à Cambridge (Massachusetts).

- **Divers**

Une provision est constatée au 30 juin 2018 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 2017	Émissions	Remboursements	Variation nette des intérêts	Autres mouvements	Variations de périmètre	Écarts de conversion	30 juin 2018
Emprunts obligataires et bancaires	297,5	-	-	-	0,2	-	-	297,7
Autres passifs financiers ⁽¹⁾	102,8	3,5	(3,8)	0,0	(22,1)	-	2,8	83,2
Passifs financiers non courants (évalués au coût amorti) ⁽²⁾	400,3	3,5	(3,8)	0,0	(21,9)	-	2,8	380,9
Instruments dérivés ⁽³⁾	-	-	-	-	3,5	-	-	3,5
Passifs financiers non courants (évalués à la juste valeur)	-	-	-	-	3,5	-	-	3,5
Passifs financiers non courants	400,3	3,5	(3,8)	0,0	(18,4)	-	2,8	384,4
Ligne de crédit et emprunts bancaires	46,0	0,1	(46,8)	-	4,7	-	-	4,1
Autres passifs financiers	228,0	165,8	(21,3)	(2,9)	21,2	-	0,0	390,8
Passifs financiers courants (évalués au coût amorti) ⁽²⁾	274,0	165,9	(68,0)	(2,9)	26,0	-	0,0	394,9
Instruments dérivés ⁽³⁾	20,7	-	-	-	(0,7)	-	-	20,0
Passifs financiers courants (évalués à la juste valeur)	20,7	-	-	-	(0,7)	-	-	20,0
Passifs financiers courants	294,7	165,9	(68,0)	(2,9)	25,3	-	0,0	415,0
Total des passifs financiers	695,0	169,4	(71,8)	(2,9)	6,9	-	2,8	799,3

⁽¹⁾ Les émissions et les remboursements sur les autres passifs financiers concernent essentiellement la participation des salariés.

⁽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 2.8 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 2018, 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. Au 30 juin 2018, cette ligne de crédit n'était pas utilisée.

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 367 millions d'euros étaient émis au 30 juin 2018.

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 2018 et au 31 décembre 2017, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Juste valeur des instruments dérivés	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
Contrats forward vendeurs	14,3	25,7
Contrats sw aps cambistes vendeurs à échéance	(0,8)	(0,1)
Contrats forward acheteurs	(7,0)	(13,3)
Contrats options acheteurs	-	0,3
Contrats sw aps cambistes acheteurs à échéance	1,0	0,0
Transactions commerciales	7,5	12,7
Transactions financières	(7,6)	1,1
Total position nette	(0,1)	13,8

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, les instruments financiers dérivés inscrits au bilan s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Valeur de marché des instruments de change	23,4	23,5	34,5	20,7
Total	23,4	23,5	34,5	20,7

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.

Suite à l'acquisition d'une licence auprès du MD Anderson Cancer Center (voir note 11), les paiements échelonnés futurs qui pourraient être dus par Ipsen s'élèvent à 471 millions d'euros. Les autres engagements hors bilan existants au 31 décembre 2017 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2018.

Note 22. Evènements postérieurs n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2018

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 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

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®

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.

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 de **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.

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

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.

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%
% du CA	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%
% du CA	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%
% du CA	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
Eléments 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 TRÉSORERIE / (DETTE FINANCIÈRE) 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

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 DEL'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
Éléments 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.

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 2017 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.
- 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.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

Ipsen S.A.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

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 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.8 de l'annexe « Première application d'IFRS 9 – Instruments financiers » et sur la note 3.9 de l'annexe « Première application d'IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » qui exposent respectivement les changements de méthode comptables relatifs à la première application, depuis le 1^{er} janvier 2018, des normes IFRS 9 et IFRS 15.

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 25 juillet 2018

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Paris-La Défense, le 25 juillet 2018

Deloitte & Associés

Catherine Porta

Associée

Cédric Adens

Associé

Jean-Marie Le Guiner

Associé

6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

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 2018, 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 26 juillet 2018

M. David Meek

Directeur général