

Ipsen publie de solides résultats pour le premier semestre 2021 et revoit à la hausse ses objectifs pour l'exercice en cours

Paris (France), le 29 juillet 2021 - Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, publie aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2021 (S1 2021) :

• Solides résultats financiers

- Croissance des ventes totales du Groupe au S1 2021 de 11,0% à taux de change constant¹, soit 6,5% en données publiées, pour un montant de 1 350,3 millions d'euros
 - Croissance des ventes totales du Groupe au T2 2021 de 16,8%¹, soit 12,7% en données publiées, pour un montant de 691,8 millions d'euros
- Résultat opérationnel des activités de 479,8 millions d'euros (vs S1 2020 : 410,2 millions d'euros) ; résultat opérationnel IFRS de 412,2 millions d'euros (vs S1 2020 : 249,8 millions d'euros)
- Marge opérationnelle des activités à 35,5% (vs S1 2020 : 32,3%), marge opérationnelle IFRS à 30,5% (vs S1 2020 : 19,7%)
- Structure financière saine : diminution de la dette nette à 336,5 millions d'euros, en baisse de 188,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020.

• Mise en œuvre de la stratégie

- Maximiser la valeur des marques :
 - Croissance des ventes en Médecine de Spécialité au S1 de 11,2%¹ à 1 244,5 millions d'euros
 - Croissance des ventes en Santé Familiale au S1 de 8,6%¹ à 105,9 millions d'euros
- Renforcer le portefeuille de produits en R&D :
 - De bons progrès réalisés en innovation externe : accords conclus en développement préclinique et clinique
 - Acceptation de la soumission réglementaire pour le palovarotène dans le traitement de la FOP² aux États-Unis et en Europe
 - Approbation réglementaire et lancement de Cabometyx® (cabozantinib) en association avec le nivolumab dans le carcinome rénal avancé en première ligne et résultats positifs de l'étude de Phase III pour le Cabometyx® dans le cancer différencié de la thyroïde
- Générer des gains d'efficacité :
 - Economies de coûts dues à la réduction des réunions à la suite de la pandémie et à des gains d'efficacité
 - Baisse du ratio des frais commerciaux et généraux sur les ventes totales du Groupe à 35,8% (vs S1 2020 : 37,0%)
- Renforcer la culture :
 - Bonne dynamique avec un programme ambitieux en Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) pour Ipsen.

• Révision à la hausse des objectifs financiers 2021

- Croissance des ventes totales du Groupe supérieure à +8,0%¹ (objectif précédent : supérieure à +4,0%¹)
- Marge opérationnelle des activités d'environ 32,0% (objectif précédent : supérieure à 30,0%)

¹ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

² Fibrodysplasie ossifiante progressive.

David Loew, directeur général, a commenté :

« Nos solides résultats illustrent les progrès que nous réalisons avec notre nouvelle stratégie. Nous continuons de développer nos marques, avec des ventes particulièrement fortes au deuxième trimestre, en partie grâce à la levée progressive des mesures de confinement liées à la pandémie. Nous avons obtenu l'approbation réglementaire pour le lancement de Cabometyx® en association avec le nivolumab dans le carcinome rénal avancé en première ligne, et malgré la déception des récentes données de la Phase III dans le cancer du foie, nous continuons de renforcer notre portefeuille de produits R&D avec des résultats positifs de l'étude de phase III pour le Cabometyx® dans le cancer de la thyroïde et l'acceptation de la soumission réglementaire pour le palovarotène dans la FOP. Ces progrès ont été accompagnés par de récents accords de licence en stade préclinique et clinique. Je suis également satisfait des économies réalisées sur nos activités, tandis que l'accent mis sur notre culture a également permis de créer plus d'opportunités au bénéfice des patients et de la société.

La révision à la hausse de nos objectifs financiers pour l'année reflète la force de nos activités. À court terme, nous attendons de nouvelles étapes réglementaires pour le palovarotène aux États-Unis et en Europe et nous continuons à anticiper de nouveaux lancements du générique de lanréotide en Europe cette année. Je suis confiant qu'Ipsen va continuer à atteindre ses objectifs, grâce à une stratégie claire, à des fondamentaux solides et à des opportunités de croissance attrayantes, renforcés par une priorité constante au service des patients ».

Extraits des états financiers consolidés condensés³

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	Variation	TCC ⁴
Chiffre d'affaires Groupe	1 350,3	1 268,3	6,5%	11,0%
Chiffre d'affaires Médecine de Spécialité	1 244,5	1 167,1	6,6%	11,2%
Chiffre d'affaires Santé Familiale	105,9	101,2	4,7%	8,6%
Résultat opérationnel des activités	479,8	410,2	17,0%	
<i>Marge opérationnelle des activités (en % des ventes)</i>	<i>35,5%</i>	<i>32,3%</i>	<i>3,2 pts</i>	
Résultat net consolidé des activités	359,8	297,0	21,2%	
Résultat dilué par action (en euros)	4,31	3,55	21,3%	
Résultat opérationnel IFRS	412,2	249,8	65,0%	
<i>Marge opérationnelle IFRS (en % des ventes)</i>	<i>30,5%</i>	<i>19,7%</i>	<i>10,8 pts</i>	
Résultat net consolidé IFRS	303,3	222,7	36,2%	
Résultat de base par action (en euros)	3,64	2,66	36,5%	

- Croissance des ventes totales du Groupe au premier semestre 2021 de 11,0%⁴, soit 6,5% en données publiées, pour un montant de 1 350,3 millions d'euros. Augmentation des ventes en Médecine de Spécialité de 11,2%⁴ à 1 244,5 millions d'euros, grâce à la croissance de Cabometyx®, Décapeptyl® (triptoréline), Somatuline® (lanréotide) et Dysport® (toxine botulique de type A). Croissance des ventes en Santé Familiale de 8,6%⁴ à 105,9 millions d'euros, en raison de la réduction des effets de la pandémie de la COVID-19, en particulier en Chine.

³ Etats financiers consolidés condensés soumis à un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe

⁴ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

- Résultat opérationnel des activités de 479,8 millions d’euros, en hausse de 17,0% grâce à la croissance des ventes totales du Groupe et des autres produits des activités ordinaires. L’augmentation des frais généraux, administratifs et commerciaux à 483,4 millions d’euros a été limitée à 3,0%. Des économies ont été réalisées sur les frais de vente, grâce à la réduction des déplacements et au développement des conférences et réunions médicales virtuelles. De même, des gains d’efficacité ont été obtenus grâce aux économies d’approvisionnement, à la hiérarchisation des projets, aux initiatives numériques et à l’optimisation de la production.
- Marge opérationnelle des activités de 35,5% des ventes totales du Groupe, soit une augmentation de 3,2 points par rapport au premier semestre 2020.
- Résultat net consolidé des activités de 359,8 millions d’euros, avec une croissance de 21,2% s’expliquant par l’augmentation de la marge opérationnelle des activités.
- Résultat opérationnel IFRS de 412,2 millions d’euros après amortissement des actifs incorporels, pertes de valeur et autres charges d’exploitation. La marge opérationnelle IFRS s’élève à 30,5%, en hausse de 11 points en raison d’une perte de valeur constatée au premier semestre 2020 sur les actifs incorporels du palovarotène à la suite de l’arrêt du programme MO-Ped.
- Résultat net consolidé IFRS de 303,3 millions d’euros en hausse de 36,2%. Le résultat net IFRS dilué par action est en hausse de 36,5% soit 3,64 euros.
- Cash-Flow libre de 291,4 millions d’euros en augmentation de 24,9%, principalement liée à la hausse du Cash-Flow opérationnel et une diminution des impôts exigibles.
- Dette nette établie à 336,5 millions d’euros (vs S1 2020 : 923,3 millions d’euros) ; l’amélioration au premier semestre résulte principalement de la génération de Cash-Flow libre.

Les Etats Financiers consolidés condensés ont été arrêtés le 28 juillet 2021 par le Conseil d’Administration et ont fait l’objet d’un examen limité des commissaires aux comptes.

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

Objectifs financiers pour 2021

Le Groupe revoit aujourd’hui ses objectifs financiers à la hausse pour l’exercice 2021 ; pour le second semestre, il prend l’hypothèse d’une reprise progressive de l’activité mondiale à la suite de la crise provoquée par la pandémie de la COVID-19. Après le lancement en juillet 2021 du générique de lanréotide en Allemagne, d’autres lancements du générique de lanréotide sont également anticipés au second semestre en Europe ; Ipsen ne prévoit toutefois pas de lancement de génériques de l’octréotide ou du lanréotide aux États-Unis en 2021.

Ventes totales du Groupe	Croissance supérieure à 8,0% ⁵
Marge opérationnelle des activités	Environ 32,0% ⁶ , excluant l’impact potentiel d’investissements additionnels dans le cadre d’innovation externe

⁵ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

⁶ Ratio de la marge opérationnelle des activités sur les ventes totales du Groupe.

Effet de change

Sur la base des taux de change à fin juin 2021, Ipsen anticipe un impact négatif des devises de l'ordre de 2% sur les ventes totales du Groupe pour l'exercice 2021.

Recherche et Développement

En mai 2021, Ipsen a annoncé que sa demande d'approbation (NDA) pour le palovarotène avait été acceptée par la *Food and Drug Administration* aux États-Unis. Le palovarotène est un médicament oral, expérimental agoniste sélectif RAR γ , destiné à la prévention de l'ossification hétérotopique (nouvelle formation osseuse). Il est évalué comme option thérapeutique potentielle chez les personnes atteintes de la FOP, une maladie génétique ultra-rare et progressivement invalidante. La date cible d'action réglementaire attribuée par la FDA dans le cadre d'un statut d'examen prioritaire est fixée au 30 novembre 2021. Des demandes similaires ont été acceptées par l'Agence européenne des médicaments et par Swissmedic.

Au cours de la période, il a été annoncé qu'Ipsen exercerait son option de collaboration avec Exelixis dans l'essai pivot de Phase III COSMIC-311 de Cabometyx[®] chez les patients atteints d'un cancer différencié de la thyroïde réfractaire à l'iode radioactif précédemment traité. Ipsen a un accord de collaboration exclusif avec Exelixis pour la commercialisation de Cabometyx[®] en dehors des États-Unis et du Japon.

En juin 2021, Ipsen et Exelixis ont annoncé que COSMIC-312, l'essai pivot de Phase III en cours évaluant Cabometyx[®] en association avec l'atezolizumab, par rapport au sorafenib chez les patients atteints d'un carcinome hépatocellulaire avancé précédemment non traité, a satisfait à l'un des critères d'évaluation principaux, démontrant une amélioration significative de la survie sans progression (SSP) lors de l'analyse principale prévue. Une analyse intermédiaire pour le second critère d'évaluation primaire de la survie globale (OS), menée en même temps que l'analyse primaire de la PFS, a montré une tendance en faveur de la combinaison de Cabometyx[®] et de l'atezolizumab, mais n'a pas atteint la significativité statistique. D'après les données préliminaires basées sur la survie globale de cette étude, la probabilité d'atteindre une significativité statistique lors de l'analyse finale est faible.

Innovation externe

En juillet 2021, Ipsen a conclu deux accords qui s'inscrivent dans le cadre de sa politique d'innovation externe visant à renforcer son portefeuille de produits R&D :

- BKK-001 (Oncologie)

Fin juillet 2021, Ipsen [a annoncé](#) un accord de licence avec BAKX Therapeutics, accordant à Ipsen les droits exclusifs pour développer, fabriquer et commercialiser le BKK-001 comme traitement potentiel de la leucémie, du lymphome et des tumeurs solides.

- Mesdopetam (Neurosciences)

Mi-juillet 2021, Ipsen [a annoncé](#) la conclusion d'un accord de licence avec IRLAB, conférant à Ipsen les droits exclusifs de développement et de commercialisation du mesdopetam, un nouvel antagoniste des récepteurs D3 de la dopamine, en tant qu'option thérapeutique potentielle pour les personnes atteintes de la maladie de Parkinson souffrant de dyskinésie induite par la lévodopa.

Responsabilité Sociétale des Entreprises (« RSE »)

La RSE d'Ipsen se concentre sur trois domaines. Exemples des progrès réalisés au cours du premier semestre 2021 :

- Collaborateurs

Ipsen a fixé un objectif de parité femmes-hommes pour son équipe de direction globale (« *Global Leadership Team* ») d'ici 2025. Un calendrier similaire a été établi pour l'équipe de direction (« *Executive Leadership Team* »), avec un objectif d'atteindre 35% de parité femmes-hommes.

– Communautés

Le mécanisme de crédit syndiqué (« RCF ») de la société comprend un critère ESG⁷ clé. Les résultats favorables d'Ipsen par rapport aux objectifs ESG sont récompensés par des dons caritatifs, dont l'un a récemment été attribué à [International Health Partners](#), une organisation caritative qui aide les personnes vivant dans certains des endroits les plus difficiles du monde à obtenir des médicaments essentiels.

– Environnement

Ipsen utilise désormais 100% d'électricité verte sur ses sites au Royaume-Uni, en Irlande et en France. 88% de l'électricité utilisée par Ipsen dans le monde provient désormais de sources renouvelables. La société s'est également engagée à consommer les ressources de manière durable et continuera à améliorer l'efficacité énergétique de ses activités.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique et un *webcast* destinés aux investisseurs et aux analystes se tiendront aujourd'hui à 14h30, heure de Paris. Les participants pourront rejoindre la conférence quelques minutes plus tôt et peuvent s'enregistrer [ici](#) ; un enregistrement sera disponible sur [ipsen.com](https://www.ipsen.com), tandis que le webcast sera accessible [ici](#). L'ID de l'événement est 8026207.

Calendrier

La société prévoit de publier ses résultats pour le troisième trimestre le 21 octobre 2021.

Notes

Tous les chiffres financiers sont en millions d'euros. Sauf indication contraire, les performances présentées dans cette annonce couvrent la période de six mois jusqu'au 30 juin 2021 (le premier semestre, ou S1 2021) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2021 (le trimestre, le deuxième trimestre ou T2 2021), par rapport à la période de six mois jusqu'au 30 juin 2020 (vs S1 2020) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2020 (T2 2020) respectivement. Sauf indication contraire, les commentaires sont basés sur les performances au S1 2021.

Ipsen

Ipsen est un groupe biopharmaceutique mondial de taille moyenne focalisé sur des médicaments innovants en Oncologie, Maladie Rare et Neurosciences. Ipsen bénéficie également d'une présence significative en Santé Familiale. Avec un chiffre d'affaires de plus de 2,5 milliards d'euros en 2020, Ipsen commercialise plus de 20 médicaments dans plus de 115 pays, avec une présence commerciale directe dans plus de 30 pays. La R&D d'Ipsen est focalisée sur ses plateformes technologiques différenciées et innovantes situées au cœur des clusters mondiaux de la recherche biotechnologique ou en sciences de la vie (Paris-Saclay, France ; Oxford, UK ; Cambridge, US ; Shanghai, China). Le Groupe rassemble plus de 5 700 collaborateurs dans le monde. Ipsen est coté en bourse à Paris (Euronext : IPN) et aux États-Unis à travers un programme d'*American Depositary Receipt* (ADR : IPSEY) sponsorisé de niveau I. Pour plus d'informations sur Ipsen, consultez www.ipsen.com.

Contacts:

Investisseurs

Craig Marks

Vice-Président, Relations Investisseurs
+44 7584 349 193

Adrien Dupin de Saint-Cyr

Responsable Relations Investisseurs
+33 6 64 26 17 49

Médias

Gwenan White

Vice-Président Exécutif, Communication et Affaires Publiques
+44 7876 391 429

Fanny Allaire

Directeur Communications Groupe
+ 33 6 08 91 92 55

⁷ Environnement, Social et Gouvernance

Ventes par domaine thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre				2 ^{ème} trimestre			
	2021	2020	Variation	TCC ⁸	2021	2020	Variation	TCC ⁸
Médecine de Spécialité	1 244,5	1 167,1	6,6%	11,2%	632,9	564,5	12,1%	16,2%
Oncologie	1 013,1	967,5	4,7%	8,9%	517,7	474,9	9,0%	13,0%
Somatuline [®]	561,4	562,3	-0,1%	5,2%	284,5	276,8	2,8%	8,0%
Decapeptyl [®]	222,5	193,6	15,0%	16,3%	116,2	97,0	19,9%	20,6%
Cabometyx [®]	166,8	136,8	22,0%	22,9%	83,6	64,4	29,8%	30,2%
Onivyde [®]	57,8	62,5	-7,6%	1,5%	31,3	31,3	-0,1%	9,9%
Autres Oncologie	4,5	12,4	-63,4%	-63,6%	2,1	5,4	-60,5%	-60,9%
Neurosciences	205,8	170,5	20,7%	28,3%	102,7	77,1	33,2%	38,2%
Dysport [®]	202,8	169,5	19,6%	27,1%	101,0	76,6	31,8%	36,6%
Maladies Rares	25,6	29,1	-12,0%	-10,1%	12,6	12,6	0,0%	2,0%
NutropinAq [®]	17,0	19,2	-11,2%	-11,3%	8,6	8,1	6,5%	6,0%
Increlex [®]	8,6	9,9	-13,6%	-7,7%	4,0	4,5	-11,7%	-5,3%
Santé Familiale	105,9	101,2	4,7%	8,6%	58,9	49,1	19,8%	23,1%
Smecta [®]	35,7	37,8	-5,6%	-1,8%	19,4	19,9	-2,8%	0,9%
Tanakan [®]	20,6	19,4	6,2%	11,8%	12,1	9,2	31,1%	34,9%
Forlax [®]	17,2	19,8	-12,8%	-11,2%	8,1	9,9	-18,0%	-16,8%
Fortrans/Eziclen [®]	16,7	11,8	40,9%	47,6%	9,9	5,0	97,6%	102,0%
Autres Produits de Santé Familiale	15,7	12,3	27,0%	29,8%	9,4	5,1	85,3%	87,1%
Chiffre d'affaires Groupe	1 350,3	1 268,3	6,5%	11,0%	691,8	613,6	12,7%	16,8%

Médecine de Spécialité

Les ventes au premier semestre 2021 se sont élevées à 1 244,5 millions d'euros, soit une augmentation de 11,2%⁸. Les ventes en Oncologie et Neurosciences ont augmenté de 8,9%⁸ et de 28,3%⁸ à 1 013,1 millions d'euros et 205,8 millions d'euros, respectivement, tandis que les ventes en Maladies Rares ont diminué de 10,1%⁸ à 25,6 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2021, la Médecine de Spécialité a représenté 92,2% des ventes totales (vs S1 2020 : 92,0%).

⁸ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Oncologie

Les ventes se sont élevées à 1 013,1 millions d'euros au premier semestre 2021, en croissance de 8,9%⁹, reflétant des gains continus de parts de marché dans la plupart des zones géographiques. La reprise du marché en Chine a soutenu la forte performance de Décapeptyl[®], tandis que Cabometyx[®] et Somatuline[®] ont également enregistré de bons résultats au niveau mondial.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes en Oncologie ont représenté 75,0% des ventes totales (vs S1 2020 : 76,3%).

- a) Les ventes de **Somatuline**[®] ont atteint 561,4 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une augmentation de 5,2%⁹, grâce à la poursuite des gains de parts de marché dans la plupart des zones géographiques et à un impact limité des ventes du générique de l'octréotide en Europe. En Amérique du Nord, les ventes ont augmenté de 3,6%⁹, ce qui reflète en partie la forte performance du deuxième trimestre 2020, influencée par les habitudes d'achat des utilisateurs finaux ; la performance du premier semestre 2021 en Amérique du Nord a été stimulée par des niveaux de volumes en progression.
- b) Les ventes de **Décapeptyl**[®] au premier semestre 2021, d'un montant de 222,5 millions d'euros, ont enregistré une croissance de 16,3%⁹, principalement grâce à la Chine, qui s'est bien rétablie des effets de la pandémie de la COVID-19. Les bonnes performances en France et dans le reste de l'Asie s'expliquent par des gains de parts de marché.
- c) Les ventes de **Cabometyx**[®] ont atteint 166,8 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une hausse de 22,9%⁹, grâce à une forte augmentation des volumes dans la plupart des zones géographiques, tant pour le carcinome à cellules rénales que pour le carcinome hépatocellulaire. A la suite de l'approbation réglementaire, Cabometyx[®], en combinaison avec le nivolumab, a été lancé en Allemagne comme traitement de première ligne pour les patients atteints de carcinome rénal avancé.
- d) Les ventes d'**Onivyde**[®] s'élève à 57,8 millions d'euros et ont augmenté de 1,5%⁹ au premier semestre, d'un côté en raison de la hausse des ventes à Servier, le partenaire d'Ipsen hors États-Unis, de l'autre à cause de l'impact de la pandémie sur la prise en charge des patients atteints d'un cancer aux États-Unis.

Neurosciences

Les ventes de **Dysport**[®] ont atteint 202,8 millions d'euros, soit une hausse de 27,1%⁹, grâce à une reprise post-pandémie encourageante sur la plupart des marchés, en particulier au deuxième trimestre, reflétant des bonnes performances sur les marchés thérapeutiques d'Amérique du Nord et d'Europe et sur les marchés esthétiques en croissance en Turquie, en Russie et au Moyen-Orient. Galderma, le partenaire d'Ipsen, a également continué d'enregistrer de solides performances dans le secteur de l'esthétique sur la plupart des marchés où il opère.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes en Neurosciences ont représenté 15,2% des ventes totales (vs S1 2020 : 13,4%).

Maladies Rares

Les ventes de **NutropinAq**[®] (*somatropine*), représentent un montant de 17,0 millions d'euros, soit une baisse de 11,3%⁹, impactées par de fortes pressions concurrentielles en Europe. La baisse des ventes d'**Increlex**[®] (*mecasermin*), de 7,7%⁹ à 8,6 millions d'euros, s'explique en partie par la diminution de la demande aux États-Unis, induite par les effets persistants de la pandémie de la COVID-19.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes en Maladies Rares ont représenté 1,9% des ventes totales (vs S1 2020 : 2,3%).

Santé Familiale

Les ventes de 105,9 millions d'euros traduisent une croissance de 8,6%⁹, en partie grâce à l'augmentation des ventes de 47,6%⁹ du **Fortrans/Eziclen**[®] (*macrogol 4000*) à 16,7 millions d'euros, principalement dû au faible niveau des ventes réalisées au cours du premier semestre 2020, notamment en Chine. On note également une augmentation de 11,8%⁹ des ventes de **Tanakan**[®] (*extrait de ginkgo biloba*) à 20,6 millions d'euros, grâce à de bonnes performances au Vietnam. Les ventes de **Smecta**[®] (*diosmectite*) ont diminué de 1,8%⁹ à 35,7 millions d'euros, la reprise en Chine étant compensée par la pression des médicaments génériques en France.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes en Santé Familiale ont représenté 7,8% des ventes totales (vs S1 2020 : 8,0%).

⁹ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Ventes par zone géographique

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre				2 ^{ème} trimestre			
	2021	2020	Variation	TCC ¹⁰	2021	2020	Variation	TCC ¹⁰
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest	440,7	414,3	6,4%	6,6%	223,3	190,2	17,4%	17,4%
France	155,4	146,8	5,8%	6,7%	80,9	68,1	18,8%	20,1%
Allemagne	102,2	94,0	8,7%	8,7%	49,1	43,8	12,2%	12,2%
Italie	65,4	61,1	7,1%	7,1%	32,5	25,9	25,5%	25,5%
Espagne	59,1	54,9	7,5%	7,5%	30,8	25,1	22,6%	22,6%
Royaume-Uni	58,6	57,4	2,2%	1,6%	30,0	27,4	9,7%	6,6%
Autres Pays d'Europe	257,6	249,3	3,4%	8,0%	137,0	117,2	17,0%	20,9%
Europe de l'Est	118,8	107,0	11,0%	19,6%	64,8	49,7	30,4%	37,1%
Autres Europe	138,8	142,3	-2,4%	-0,5%	72,3	67,5	7,0%	9,1%
Amérique du Nord	403,0	418,9	-3,8%	4,9%	196,1	203,4	-3,6%	5,0%
Reste du Monde	248,9	185,9	33,9%	38,3%	135,4	102,9	31,7%	33,4%
Asie	126,3	75,7	66,8%	68,6%	72,4	44,1	64,0%	65,3%
Autres Reste du Monde	122,6	110,1	11,4%	17,2%	63,1	58,7	7,4%	9,7%
Chiffre d'affaires Groupe	1 350,3	1 268,3	6,5%	11,0%	691,8	613,6	12,7%	16,8%

Principaux pays d'Europe de l'Ouest

Les ventes se sont élevées à 440,7 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une augmentation de 6,6%¹⁰. Au cours du premier semestre 2021, les principaux pays d'Europe de l'Ouest représentent 32,6% des ventes totales (vs S1 2020 : 32,7%).

- a) **France** : les ventes s'élèvent à 155,4 millions d'euros, soit une augmentation de 6,7%¹⁰, reflétant une reprise post-pandémie solide, avec des gains continus de parts de marché pour la plupart des médicaments de Médecine de Spécialité, compensés par la fragilité du marché de la diarrhée, qui a eu un impact sur la Santé Familiale.
- b) **Allemagne** : les ventes s'élèvent à 102,2 millions d'euros, en hausse de 8,7%¹⁰, principalement grâce à la poursuite des gains de parts de marché de Cabometyx® et de Somatuline® avec un impact limité lié aux ventes de générique de l'octréotide.
- c) **Italie** : les ventes s'élèvent à 65,4 millions d'euros, en hausse de 7,1%¹⁰, et sont le résultat des solides performances de Cabometyx®, ainsi que de l'amélioration des performances de la Santé Familiale.
- d) **Espagne** : les ventes s'élèvent à 59,1 millions d'euros, en hausse de 7,5%¹⁰, grâce aux gains de parts de marché de Somatuline® et de Décapeptyl®.
- e) **Royaume-Uni** : les ventes ont atteint 58,6 millions d'euros, soit une augmentation de 1,6%¹⁰, grâce à la croissance solide de Somatuline® due à des gains de parts de marché, partiellement compensée par les volumes plus faibles de Décapeptyl®.

¹⁰ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Autres Pays européens

Les ventes ont atteint 257,6 millions d'euros, en hausse de 8,0%¹¹ au premier semestre 2021, principalement en raison de l'augmentation des volumes de Dysport® dans le marché de l'esthétique en Russie et en Grèce, ainsi que du succès des lancements et des gains de parts de marché de Cabometyx®, compensés par une baisse des ventes en Santé Familiale en Europe de l'Est.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes dans les Autres pays européens ont représenté 19,1% des ventes totales (vs S1 2020 : 19,7%).

Amérique du Nord

Les ventes, d'un montant de 403,0 millions d'euros, ont augmenté de 4,9%¹¹, grâce à la croissance continue de la demande de Somatuline® et de Cabometyx®, malgré l'impact de la pandémie sur la prise en charge des patients atteints d'un cancer aux États-Unis. Les ventes de Dysport® reflètent une solide performance sur le marché de l'esthétique et une croissance des activités sur le marché thérapeutique après un impact significatif de la pandémie de la COVID-19 au cours du premier semestre 2020.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes en Amérique du Nord ont représenté 29,8% des ventes totales (vs S1 2020 : 33,0%).

Reste du Monde

Les ventes ont atteint 248,9 millions d'euros, soit une augmentation de 38,3%¹¹, tirés par à la reprise en Chine qui s'est traduite par d'importants volumes de ventes de Décapeptyl® et des produits de Santé Familiale. Cette hausse s'est accompagnée d'une solide performance de Dysport® sur le marché esthétique en Amérique latine, en Australie et au Moyen-Orient, ainsi que des bonnes performances de Décapeptyl® dans le reste de l'Asie.

Au cours du premier semestre 2021, les ventes dans le Reste du Monde ont représenté 18,4% des ventes totales (vs S1 2020 : 14,7%).

¹¹ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2021 et 2020

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

(en millions d'euros)	S1 2021	% du CA	S1 2020	% du CA	Variation
Chiffre d'affaires	1 350,3	100%	1 268,3	100%	6,5%
Autres produits de l'activité	64,3	4,8%	38,6	3,0%	66,3%
Produits des activités ordinaires	1 414,6	104,8%	1 306,9	103,0%	8,2%
Coûts de revient des ventes	(250,6)	-18,6%	(241,8)	-19,1%	3,6%
Frais commerciaux	(384,3)	-28,5%	(375,4)	-29,6%	2,4%
Frais de recherche et développement	(207,3)	-15,4%	(190,6)	-15,0%	8,8%
Frais généraux et administratifs	(99,1)	-7,3%	(94,0)	-7,4%	5,4%
Autres produits opérationnels des activités	6,6	0,5%	5,3	0,4%	25,1%
Autres charges opérationnelles des activités	-	-	(0,2)	0,0%	-92,1%
Résultat opérationnel des activités	479,8	35,5%	410,2	32,3%	17,0%
Coût de l'endettement financier net	(11,4)	-0,8%	(13,6)	-1,1%	-16,5%
Autres produits et charges financiers	(2,5)	-0,2%	(11,6)	-0,9%	-78,8%
Impôt sur le résultat des activités	(106,3)	-7,9%	(86,6)	-6,8%	22,7%
Quote-part dans le résultat des entités mise en équivalence	0,1	-	(1,3)	-0,1%	-106,0%
Résultat net consolidé des activités	359,8	26,6%	297,0	23,4%	21,2%
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	360,5	26,7%	296,2	23,4%	21,7%
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,7)	-0,1%	0,8	0,1%	n.a.
Résultat net des activités dilué par action – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	4,31	-	3,55	-	21,3%

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020
Résultat net consolidé des activités	359,8	297,0
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(30,7)	(32,0)
Autres produits et charges opérationnels	(16,8)	(14,2)
Coûts liés à des restructurations	(3,0)	(10,8)
Pertes de valeur	—	(58,9)
Autres	(6,0)	41,7
Résultat net consolidé IFRS	303,3	222,7
Résultat net IFRS dilué par action – part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	3,64	2,66

Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2021, les ventes consolidées du Groupe ont atteint 1 350,3 millions d'euros, en hausse de 11,0%¹² à taux constants ou 6,5% à taux courants.

Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 64,3 millions d'euros, en hausse de 66,3%. Cette variation provient de la hausse des redevances reçues des partenaires du Groupe, principalement Galderma sur Dysport®.

Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 250,6 millions d'euros, représentant 18,6% du chiffre d'affaires et en hausse de 3,6%. L'effet favorable de la croissance de l'activité de Médecine de Spécialité sur le mix produit, a continué à diminuer le coût de revient des ventes, malgré l'augmentation des redevances versées aux partenaires, notamment pour Cabometyx®.

Frais commerciaux

Les frais commerciaux ont représenté 384,3 millions d'euros, en augmentation de 2,4%, sous l'effet des efforts commerciaux déployés pour soutenir la croissance de l'activité de Médecine de Spécialité, de la reprise des activités décalées ou annulées à cause de la pandémie, ainsi que de l'impact du programme de gain d'efficacité du Groupe. Les frais commerciaux ont représenté 28,5% du chiffre d'affaires total, soit une baisse d'un point de pourcentage.

Frais liés à la recherche et développement

Les frais de recherche et développement ont atteint 207,3 millions d'euros, en augmentation de 8,8%. Le Groupe a continué d'investir dans la gestion du cycle de vie des produits en Oncologie, en particulier sur Onivyde® et Cabometyx®, dans les Maladies Rares avec le palovarotène ainsi que dans les Neurosciences avec Dysport® sur les programmes de nouvelle génération dédiés aux neurotoxines.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 99,1 millions d'euros, en augmentation de 5,4%, notamment en raison du déploiement de la stratégie informatique. Le ratio en pourcentage du chiffre d'affaires est resté stable à 7,3%.

Autres produits et charges opérationnels des activités

Les autres produits et charges des activités ont représenté un produit de 6,6 millions d'euros (vs S1 2020 : produit de 5,1 millions d'euros), provenant essentiellement de l'impact des couvertures de change.

¹² Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Résultat Opérationnel des activités

Le Résultat Opérationnel des Activités s'est élevé à 479,8 millions d'euros, en hausse de 17,0% et représentant 35,5% du chiffre d'affaires (S1 2020 : 32,3%).

Coût de l'endettement financier net et autres éléments financiers des activités

Le résultat financier des activités a diminué de 16,5% pour atteindre 11,4 millions d'euros. Les autres charges financières des activités ont atteint 2,5 millions d'euros en diminution de 78,8%, essentiellement du fait d'effets de change favorables et d'un coût des couvertures plus faible.

Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités est de 106,3 millions d'euros, en augmentation de 22,7% et correspond à un taux effectif d'impôt des activités de 22,8% (vs S1 2020 : 22,5%).

Résultat net consolidé des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 359,8 millions d'euros, en hausse de 21,2%, dont 360,5 millions d'euros attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.

Résultat net des activités par action

Le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 4,31 euros, en augmentation de 21,3%.

Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

Le passage des agrégats IFRS juin 2020 / juin 2021 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 4. À fin juin 2021, 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 41,0 millions d'euros avant impôt au premier semestre 2021 contre 43,9 millions d'euros avant impôt à fin juin 2020.

Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 22,7 millions d'euros avant impôt, principalement affectée par les coûts des programmes de transformation du Groupe, y compris les coûts d'arrêt de certains programmes de recherche définis comme non prioritaires dans la stratégie du Groupe (vs S1 2020 : 19,2 millions d'euros).

Coûts liés à des restructurations

Les coûts liés à des restructurations ont atteint 4,0 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2020, les coûts de restructuration ont atteint 15,4 millions d'euros avant impôt, essentiellement liés au projet de transformation de l'activité de Santé Familiale ainsi qu'à la relocalisation de la production d'Onivyde® de Cambridge (Massachusetts, U.S.) vers Signes, en France.

Pertes de valeur

Au 30 juin 2021, aucune perte de valeur ou reprise n'a été reconnue.

Au 30 juin 2020, le Groupe avait reconnu des pertes de valeur pour 81,7 millions d'euros avant impôt principalement sur des actifs incorporels liés au palovarotène à la suite de la décision d'arrêter l'étude MO-PeD dans les ostéochondromes multiples.

Autres

À fin juin 2021, les autres produits et charges financiers incluent un produit financier de 2,6 millions d'euros avant impôt, essentiellement lié à la variation de juste valeur des titres non consolidés.

À fin juin 2020, les autres produits et charges financiers incluaient un produit financier de 45,0 millions d'euros avant impôt lié au Certificat de Valeur Garantie (CVG) émis au bénéfice des anciens actionnaires de Clementia Pharmaceuticals et à la réévaluation des paiements conditionnels réglementaires et commerciaux.

Indicateurs IFRS

Résultat Opérationnel

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 412,2 millions d'euros, correspondant à une marge opérationnelle de 30,5%, en hausse de 11 points (vs S1 2020 : 249,8 millions d'euros).

Résultat net consolidé

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 303,3 millions d'euros, en hausse de 36,2%.

Résultat net par action

Le Résultat net dilué par action a atteint 3,64 euros à fin juin 2021, en hausse de 36,5%.

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. Les frais centraux partagés et les effets des couvertures de change ne sont pas alloués entre ces deux segments.

Le Résultat Opérationnel des activités est l'indicateur de performance utilisé par le Groupe pour évaluer la performance opérationnelle 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 2021 :

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	Variation (m€)	Variation (%)
Médecine de Spécialité				
Chiffre d'affaires	1 244,5	1 167,1	77,3	6,6%
Produits des activités ordinaires	1 296,3	1 194,6	101,7	8,5%
Résultat opérationnel des activités	570,5	503,5	67,0	13,3%
% du CA	45,8%	43,1%		
Santé Familiale				
Chiffre d'affaires	105,9	101,2	4,7	4,7%
Produits des activités ordinaires	118,3	112,3	5,9	5,3%
Résultat opérationnel des activités	15,6	5,6	10,0	179,9%
% du CA	14,7%	5,5%		
Total non alloué				
Résultat opérationnel des activités	(106,2)	(98,9)	(7,3)	7,4%
Total Groupe				
Chiffre d'affaires	1 350,3	1 268,3	82,0	6,5%
Produits des activités ordinaires	1 414,6	1 306,9	107,7	8,2%
Résultat opérationnel des activités	479,8	410,2	69,7	17,0%
% du CA	35,5%	32,3%		

Au cours du premier semestre 2021, les ventes de Médecine de Spécialité s'élevèrent à 1 244,5 millions d'euros, en hausse de 6,6% (11,2% à taux constant¹³), représentant 92,2% du chiffre d'affaires total (vs S1 2020 : 92,0%). Le résultat opérationnel des activités de Médecine de Spécialité a augmenté de 13,3% pour atteindre 570,5 millions d'euros, représentant 45,8% des ventes (vs S1 2020 : 43,1%). Cette amélioration est le reflet de la croissance continue de Somatuline® aux États-Unis et en Europe, de Dysport® et Décapeptyl® grâce à la reprise post-COVID-19, de la contribution de Cabometyx®, ainsi que d'une augmentation des investissements en recherche et développement et des frais commerciaux.

¹³ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Les ventes de Santé Familiale ont augmenté de 4,7% (8,6% à taux constant¹⁴) pour atteindre 105,9 millions d'euros. Le résultat opérationnel des activités de Santé familiale s'est élevé à 15,6 millions d'euros, soit 14,7% du chiffre d'affaires (vs S1 2020 : 5,5%), reflétant une hausse des ventes en partie due à la reprise post-COVID-19 en Chine et à une augmentation des autres revenus couplée à une baisse des investissements commerciaux.

Le résultat opérationnel des activités non alloué représente a représenté une charge de 106,2 millions d'euros (vs S1 2020 : - 98,9 millions d'euros), en partie en raison du déploiement de la stratégie informatique mondiale, quelque peu compensé par l'impact favorable de la politique de couverture de change au cours du premier semestre 2021.

¹⁴ Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Trésorerie nette et financement

Le Groupe a diminué sa dette de 188,7 millions d'euros sur le premier semestre 2021. La dette nette s'élève ainsi à 336,5 millions d'euros.

Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020
Trésorerie nette / (dette financière) nette à l'ouverture	(525,3)	(1 115,6)
Résultat opérationnel courant	479,8	410,2
Éléments sans impact sur la trésorerie	74,3	69,4
Variation du BFR opérationnel	(67,5)	(16,8)
Autres variations du BFR	(28,7)	(37,8)
Investissements opérationnels nets (hors <i>milestones</i>)	(58,2)	(56,3)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	—
Cash-flow opérationnel	399,7	368,7
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(27,9)	(15,5)
Résultat financier	(13,5)	(24,8)
Impôts exigibles	(67,9)	(99,4)
Autres flux opérationnels	0,9	4,3
Cash-flow Libre	291,4	233,3
Distributions versées	(83,1)	(83,5)
Investissements nets (acquisitions et <i>milestones</i>)	7,8	(4,4)
Programmes de rachat d'actions	(5,8)	(6,1)
Impact du change sur l'endettement financier net et variation des passifs financiers conditionnels	(22,4)	49,5
Autres	0,8	3,5
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(102,6)	(41,0)
Variation de la trésorerie / (dette financière) nette	188,7	192,3
Trésorerie / (Dette financière nette)	(336,5)	(923,3)

Cash-Flow Opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'établit à 399,7 millions d'euros en augmentation de 8,4%, porté par l'amélioration du Résultat Opérationnel des Activités (+69,7 millions d'euros) et par l'augmentation du besoin en fonds de roulement.

À fin juin 2021, les éléments sans impact sur la trésorerie ont augmenté de 7,1% et porté à 74,3 millions d'euros (vs S1 2020 : 69,4 millions d'euros), notamment en raison de l'augmentation des amortissements des actifs corporels et des provisions.

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 67,5 millions d'euros au premier semestre 2021 (vs S1 2020 : 16,8 millions d'euros). Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des créances clients.

Les autres variations de BFR augmentent de 28,7 millions d'euros, reflétant principalement le paiement des rémunérations variables aux salariés sur le premier semestre.

Les investissements opérationnels s'établissent à 58,2 millions d'euros au premier semestre 2021, (vs S1 2020 : 56,3 millions d'euros) et correspondent principalement à des investissements sur les sites industriels du Groupe au Royaume-Uni et en France en vue de générer des gains de productivité, ainsi qu'à des investissements dans l'informatique et le digital.

Cash-Flow Libre

Le Cash-Flow libre s'établit à 291,4 millions d'euros à fin juin 2021 (vs S1 2020 : 233,3 millions d'euros), en lien avec l'augmentation du Cash-Flow Opérationnel et une diminution des impôts exigibles.

Paievements aux actionnaires et opérations de croissance externe

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A. se sont élevées à 82,9 millions d'euros au 30 juin 2021.

Les investissements nets se sont élevés à 7,8 millions d'euros, incluant la réception de paiements d'étapes additionnels liés à l'atteinte de critères commerciaux relatifs à Onivyde pour 20,8 millions d'euros et la cession d'entités mises en équivalence pour 21,4 millions d'euros. Ces produits sont partiellement compensés par les paiements d'étapes additionnels à Exelixis pour 33,9 millions d'euros.

L'impact de change sur la dette financière nette et la variation des passifs financiers conditionnels incluent l'impact négatif de la hausse du dollar américain par rapport à l'euro, en comparaison d'un impact positif de 49,5 millions d'euros sur l'endettement financier net au 30 juin 2020 qui tenait compte de la réévaluation des Certificats de Valeur Garantie (CVG) et des paiements d'étapes conditionnels de Clementia.

Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020
Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)	0,2	0,7
Trésorerie à la clôture	726,1	420,8
Emprunts obligataires et bancaires	(550,2)	(565,6)
Autres passifs financiers ¹⁵	(221,1)	(227,0)
Passifs financiers non courants	(771,3)	(792,6)
Lignes de crédit et emprunts bancaires	(150,3)	(267,9)
Passifs financiers	(141,2)	(284,3)
Passifs financiers courants	(291,5)	(552,2)
Endettement	(1 062,8)	(1 344,8)
Trésorerie / (dette financière) nette¹⁶	(336,5)	(923,3)

¹⁵ Les Passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 4,5 millions d'euros à fin juin 2021 à comparer à 5,3 millions d'euros à fin juin 2020.

¹⁶ 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.

Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 16 juin 2016, la société Ipsen S.A. a procédé au placement d'un emprunt obligataire public à 7 ans non assorti de sûretés pour un montant de 300 millions d'euros.

Le 24 mai 2019, Ipsen S.A. a signé un crédit syndiqué sur 5 ans pour un montant de 1 500 millions d'euros, qui a été prolongé en 2020 jusqu'à mai 2025, et en 2021 jusqu'à mai 2026.

Le 23 juillet 2019, Ipsen S.A. a obtenu un financement à long terme sur le marché américain (*US Private Placement* - USPP) à hauteur de 300 millions de dollars en deux tranches de 7 et 10 ans de maturité.

Dans le cadre de ces financements, le Groupe doit respecter le ratio Dette nette / EBITDA inférieur à 3,5 à chaque clôture publiée et le crédit inclut des indicateurs spécifiques liés au RSE (Responsabilité Sociale d'Entreprise), évalués chaque année.

Le Groupe a respecté le ratio de covenant défini pour le crédit syndiqué et l'USPP.

Au 30 juin 2021, le crédit syndiqué était utilisé à hauteur de 150,3 millions d'euros et le programme d'émission de billets de trésorerie (*NEU CP - Negotiable European Commercial Paper*) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros était utilisé à hauteur de 100,0 millions d'euros.

Annexe 1 - Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020
Chiffre d'affaires	1 350,3	1 268,3
Autres produits de l'activité	64,3	38,6
Produits des activités ordinaires	1 414,6	1 306,9
Coût de revient des ventes	(250,6)	(241,8)
Frais commerciaux	(384,3)	(375,4)
Frais de recherche et développement	(207,3)	(190,6)
Frais généraux et administratifs	(99,1)	(94,0)
Autres produits opérationnels courants	25,8	8,2
Autres charges opérationnelles courantes	(82,9)	(66,2)
Coûts liés à des restructurations	(4,0)	(15,4)
Pertes de valeur	—	(81,7)
Résultat opérationnel	412,2	249,8
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	0,6	1,1
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(12,0)	(14,7)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(11,4)	(13,6)
Autres produits et charges financiers	0,1	33,9
Impôts sur le résultat	(99,0)	(47,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,1	(1,3)
Résultat des activités poursuivies	302,1	221,3
Résultat des activités abandonnées	1,2	1,4
Résultat consolidé	303,3	222,7
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	304,0	221,9
- dont participations ne donnant pas le contrôle	(0,7)	0,8
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	3,66	2,65
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	3,62	2,65
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,01	0,02
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,01	0,02
Résultat de base par action (en euro)	3,67	2,67
Résultat dilué par action (en euro)	3,64	2,66

Annexe 2 - Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF		
Goodwill	604,4	592,8
Autres immobilisations incorporelles	1 142,4	1 121,1
Immobilisations corporelles	645,7	646,6
Titres non consolidés	90,3	84,5
Participations dans des entreprises mises en équivalence	13,8	19,1
Actifs financiers non courants	24,7	23,1
Actifs d'impôts différés	231,0	247,4
Autres actifs non courants	4,9	3,8
Total des actifs non courants	2 757,3	2 738,4
Stocks	232,7	213,9
Clients et comptes rattachés	554,6	476,2
Actifs d'impôts exigibles	91,7	83,6
Actifs financiers courants	2,1	48,9
Autres actifs courants	142,1	113,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	737,5	642,5
Actifs destinés à être cédés	3,6	-
Total des actifs courants	1 764,2	1 578,8
TOTAL DE L'ACTIF	4 521,5	4 317,2
PASSIF		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	2 013,4	1 546,8
Résultat de l'exercice	304,0	548,0
Réserves de conversion	(14,6)	(59,6)
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	2 386,6	2 119,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1,7	2,7
Total des capitaux propres	2 388,3	2 121,7
Provisions pour engagements envers les salariés	56,9	63,7
Provisions non courantes	49,3	32,0
Passifs financiers non courants	771,2	761,6
Passifs d'impôts différés	92,1	79,9
Autres passifs non courants	46,6	45,1
Total des passifs non courants	1 016,1	982,3
Provisions courantes	42,7	45,7
Passifs financiers courants	297,0	408,6
Fournisseurs et comptes rattachés	518,6	495,2
Passifs d'impôts exigibles	5,6	10,8
Autres passifs courants	241,7	250,0
Concours bancaires	11,5	2,8
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	—	—
Total des passifs courants	1 117,0	1 213,1
TOTAL DU PASSIF	4 521,5	4 317,2

Annexe 3 - Tableau des flux de trésorerie

- Annexe 3.1 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat consolidé	303,3	222,7
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	(0,1)	4,3
Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence	303,2	227,0
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	110,3	116,5
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	—	81,5
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	2,3	3,9
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	1,5	2,6
- Gains et pertes de changes latents	(4,7)	4,0
- Variation des impôts différés	31,1	(51,9)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	18,8	10,6
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(7,6)	(39,8)
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	454,9	354,3
- (Augmentation) / diminution des stocks	(15,9)	(10,2)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(68,4)	21,1
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	16,7	(27,8)
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	(8,1)	(2,1)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(22,1)	(41,9)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(97,7)	(60,7)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ	357,2	293,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(34,1)	(33,3)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(44,5)	(18,3)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,1	—
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(7,8)	(3,2)
Versements aux actifs de régimes	(0,7)	(2,3)
Incidence des variations du périmètre	21,4	—
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(14,5)	(7,7)
Flux d'investissement - Divers	2,6	(1,5)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(77,6)	(66,3)
Émission d'emprunts à long terme	12,2	5,7
Remboursement d'emprunts à long terme	(0,7)	(0,7)
Variation nette des dettes financières à court terme	(114,5)	(55,7)
Augmentation de capital	—	—
Titres d'autocontrôle	(5,8)	(6,0)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(82,9)	(83,2)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,2)	(0,3)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(2,8)	(4,9)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(194,6)	(145,2)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	85,0	82,1
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	639,6	339,0
Incidence des variations du cours des devises	1,4	(0,3)
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	726,1	420,8

Annexe 3.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	S1 2021	S1 2020
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	(525,3)	(1 115,6)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS	479,8	410,2
Éléments sans impact sur la trésorerie	74,3	69,4
(Augmentation) / diminution des stocks	(15,9)	(10,2)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(68,4)	21,1
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	16,7	(27,8)
Variation du BFR opérationnel	(67,5)	(16,8)
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	(8,2)	(2,1)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors <i>milestones</i> reçus)	(20,5)	(35,7)
Autres variations du BFR	(28,7)	(37,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(34,1)	(33,3)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(10,1)	(8,2)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	0,1	—
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(14,1)	(14,8)
Investissements opérationnels nets (hors <i>milestones</i>)	(58,2)	(56,3)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	—
Cash-Flow Opérationnel	399,7	368,7
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(27,9)	(15,5)
Résultat financier	(13,5)	(24,8)
Impôts exigibles	(67,9)	(99,4)
Autres flux opérationnels	0,9	4,3
Cash-Flow Libre	291,4	233,3
Distributions versées (y.c. minoritaires)	(83,1)	(83,5)
Acquisitions de titres de participation non consolidés ¹⁷	(7,8)	(3,4)
Acquisitions d'autres actifs financiers	—	—
Incidence des variations du périmètre	21,4	—
<i>Milestones</i> payés ¹⁸	(34,9)	(2,8)
<i>Milestones</i> reçus	25,0	1,8
Autres opérations de <i>Business Development</i>	4,0	—
Investissements nets (BD et <i>milestones</i>)	7,8	(4,4)
Programmes de rachats d'actions	(5,8)	(6,1)
Impact du change sur l'endettement net et variation des passifs conditionnels	(22,4)	49,5
Autres	0,8	3,5
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(102,6)	(41,0)
VARIATION DE LA TRÉSorerIE / (DETTE FINANCIÈRE) NETTE	188,7	192,3
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(336,5)	(923,3)

¹⁷ Les acquisitions de titres de participation non consolidés reflètent principalement des investissements dans des fonds d'innovation externe.

¹⁸ Les *milestones* payés sont enregistrés en augmentation des immobilisations incorporelles dans le bilan consolidé. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (voir annexe 3.1), ces opérations sont présentées sur la ligne "Acquisition d'immobilisations incorporelles".

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

S1 2021	IFRS						Core
(en millions d'euros)	S1 2021	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	S1 2021
Chiffre d'affaires	1 350,3	—	—	—	—	—	1 350,3
Autres produits de l'activité	64,3	—	—	—	—	—	64,3
Produits des activités ordinaires	1 414,6	—	—	—	—	—	1 414,6
Coûts de revient des ventes	(250,6)	—	—	—	—	—	(250,6)
Frais commerciaux	(384,3)	—	—	—	—	—	(384,3)
Frais de recherche et développement	(207,3)	—	—	—	—	—	(207,3)
Frais généraux et administratifs	(99,1)	—	—	—	—	—	(99,1)
Autres produits opérationnels	25,8	—	(19,2)	—	—	—	6,6
Autres charges opérationnelles	(82,9)	41,0	41,9	—	—	—	—
Coûts liés à des restructurations	(4,0)	—	—	4,0	—	—	—
Pertes de valeur	—	—	—	—	—	—	—
Résultat opérationnel	412,2	41,0	22,7	4,0	—	—	479,8
Coût de l'endettement financier net	(11,4)	—	—	—	—	—	(11,4)
Autres produits et charges financiers	0,1	—	—	—	—	(2,6)	(2,5)
Impôt sur le résultat des activités	(99,0)	(10,3)	(5,9)	(0,9)	—	9,8	(106,3)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,1	—	—	—	—	—	0,1
Résultat des activités poursuivies	302,1	30,7	16,8	3,0	—	7,2	359,8
Résultat des activités abandonnées	1,2	—	—	—	—	(1,2)	—
Résultat net consolidé	303,3	30,7	16,8	3,0	—	6,0	359,8
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	304,0	30,7	16,8	3,0	—	6,0	360,5
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,7)	—	—	—	—	—	(0,7)
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	3,64	0,37	0,20	0,04	0,00	0,07	4,31

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 ».

S1 2020 (en millions d'euros)	IFRS						Core
	S1 2020	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	S1 2020
Chiffre d'affaires	1 268,3						1 268,3
Autres produits de l'activité	38,6						38,6
Produits des activités ordinaires	1 306,9	—	—	—	—	—	1 306,9
Coûts de revient des ventes	(241,8)						(241,8)
Frais commerciaux	(375,4)						(375,4)
Frais de recherche et développement	(190,6)						(190,6)
Frais généraux et administratifs	(94,0)						(94,0)
Autres produits opérationnels	8,2		(2,9)				5,3
Autres charges opérationnelles	(66,2)	43,9	22,2				(0,2)
Coûts liés à des restructurations	(15,4)			15,4			—
Pertes de valeur	(81,7)				81,7		—
Résultat opérationnel	249,8	43,9	19,2	15,4	81,7	—	410,2
Coût de l'endettement financier net	(13,6)						(13,6)
Autres produits et charges financiers	33,9					(45,5)	(11,6)
Impôt sur le résultat des activités	(47,5)	(11,9)	(5,0)	(4,6)	(22,8)	5,2	(86,6)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(1,3)						(1,3)
Résultat des activités poursuivies	221,3	32,0	14,2	10,8	58,9	(40,3)	297,0
Résultat des activités abandonnées	1,4					(1,4)	—
Résultat net consolidé	222,7	32,0	14,2	10,8	58,9	(41,7)	297,0
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	221,9	32,0	14,2	10,8	58,9	(41,7)	296,2
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,8						0,8
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	2,66	0,38	0,17	0,13	0,71	(0,50)	3,55