



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2021

SOMMAIRE

1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2021	<u>3</u>
2. RAPPORT D'ACTIVITE	<u>26</u>
3. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	<u>43</u>
4. FACTEURS DE RISQUES	<u>43</u>
5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021	<u>47</u>
6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021	<u>49</u>

1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2021

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	2021	2020
Chiffre d'affaires	4	1 350,3	1 268,3
Autres produits de l'activité	4	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	5	25,8	8,2
Autres charges opérationnelles	5	(82,9)	(66,2)
Coûts liés à des restructurations	6	(4,0)	(15,4)
Pertes de valeur		—	(81,7)
Résultat Opérationnel		412,2	249,8
<i>Produits d'intérêts reçus</i>	7	0,6	1,1
<i>Coût de la dette financière</i>	7	(12,0)	(14,7)
Coût de l'endettement financier net		(11,4)	(13,6)
Autres produits et charges financiers	7	0,1	33,9
Impôts sur le résultat	8	(99,0)	(47,5)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		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 S.A.		304,0	221,9
- dont part revenant aux 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

État du résultat consolidé global

(en millions d'euros)	2021	2020
Résultat net consolidé	303,3	222,7
Gains (et pertes) actuariels, nets d'impôts	6,7	0,3
Variation de juste-valeur des instruments de capitaux propres en actifs financiers, nette d'impôts	(8,4)	(6,0)
Sous-total des éléments ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	(1,8)	(5,7)
Variation de juste-valeur des instruments de couverture, nette d'impôts	(11,8)	3,6
Ecart de conversion	46,7	(36,4)
Sous-total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	34,8	(32,8)
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts	33,1	(38,5)
Résultat global de l'ensemble consolidé	336,4	184,2
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	337,0	183,6
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,7)	0,6

Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF			
Goodwill	9	604,4	592,8
Autres immobilisations incorporelles	10	1 142,4	1 121,1
Immobilisations corporelles	11	645,7	646,6
Titres non consolidés	12	90,3	84,5
Participations dans des entreprises mises en équivalence	13	13,8	19,1
Actifs financiers non courants		24,7	23,1
Actifs d'impôts différés	8	231,0	247,4
Autres actifs non courants		4,9	3,8
Total des actifs non courants		2 757,3	2 738,4
Stocks	14	232,7	213,9
Clients et comptes rattachés	14	554,6	476,2
Actifs d'impôts exigibles		91,7	83,6
Actifs financiers courants	14	2,1	48,9
Autres actifs courants	14	142,1	113,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		737,5	642,5
Actifs destinés à être cédés	1	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	15	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées		2 013,4	1 546,8
Résultat net 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	16	49,3	32,0
Passifs financiers non courants	17	771,2	761,6
Passifs d'impôts différés	8	92,1	79,9
Autres passifs non courants	14	46,6	45,1
Total des passifs non courants		1 016,1	982,3
Provisions courantes	16	42,7	45,7
Passifs financiers courants	17	297,0	408,6
Fournisseurs et comptes rattachés	14	518,6	495,2
Passifs d'impôts exigibles		5,6	10,8
Autres passifs courants	14	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

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net 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	8	31,1	(51,9)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		18,8	10,6
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	7	(7,6)	(39,8)
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement		454,9	354,3
- (Augmentation) / diminution des stocks	14	(15,9)	(10,2)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	14	(68,4)	21,1
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	14	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 A L'ACTIVITÉ		357,2	293,6
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(34,1)	(33,3)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10	(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	17	12,2	5,7
Remboursement d'emprunts à long terme	17	(0,7)	(0,7)
Variation nette des dettes financières à court terme	17	(114,5)	(55,7)
Augmentation de capital		—	—
Titres d'autocontrôle		(5,8)	(6,0)
Distributions versées par Ipsen S.A.	15	(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 A L'OUVERTURE		639,6	339,0
Incidence des variations du cours des devises		1,4	(0,3)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE		726,1	420,8

Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées ⁽²⁾	Réserves de conversion	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserve de réévaluation des instruments de couverture	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 2021	83,8	122,3	1 535,5	(59,6)	(34,4)	25,5	(102,1)	548,0	2 119,1	2,7	2 121,7
Résultat net consolidé de l'exercice								304,0	304,0	(0,7)	303,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾			(8,4)	46,6	6,7	(11,8)			33,0	—	33,1
Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	—	—	(8,4)	46,6	6,7	(11,8)	—	304,0	337,0	(0,7)	336,4
Affectation du résultat de l'exercice précédent			549,1	(1,0)				(548,0)	0,1	(0,1)	—
Augmentations et réductions de capital									—		—
Paiements sur base d'actions			12,3				12,7		25,0		25,0
Achats et ventes d'actions propres							(11,2)		(11,2)		(11,2)
Distributions			(82,9)						(82,9)	(0,2)	(83,1)
Variation de périmètre			(5,6)	(0,3)	5,8				—		—
Autres variations		—	(0,2)	(0,3)	(0,1)				(0,6)	—	(0,5)
Situation au 30 juin 2021	83,8	122,3	1 999,9	(14,6)	(22,1)	13,7	(100,5)	304,0	2 386,6	1,7	2 388,3

⁽¹⁾ Détaillé dans l'Etat du résultat consolidé global

⁽²⁾ Les principales sources de réserves consolidées sont les suivantes :

- les réserves sur actifs financiers évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ;
- les résultats non distribués.

(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées ⁽²⁾	Réserves de conversion	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserve de réévaluation des instruments de couverture	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 2020	83,8	741,9	1 024,0	61,8	(32,8)	(4,5)	(72,5)	(50,7)	1 751,0	2,0	1 753,1
Résultat net consolidé de l'exercice								221,9	221,9	0,8	222,7
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾			(6,0)	(36,1)	0,3	3,6			(38,3)	(0,2)	(38,5)
Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	—	—	(6,0)	(36,1)	0,3	3,6	—	221,9	183,6	0,6	184,2
Affectation du résultat de l'exercice précédent ⁽³⁾		(536,3)	485,6					50,7	—		—
Augmentations et réductions de capital									—		—
Paiements sur base d'actions			3,1				7,4		10,6		10,6
Achats et ventes d'actions propres							(5,0)		(5,0)		(5,0)
Distributions		(83,2)							(83,2)	(0,3)	(83,5)
Autres variations			1,5	(1,4)					0,1		0,1
Situation au 30 juin 2020	83,8	122,3	1 508,3	24,3	(32,5)	(0,9)	(70,1)	221,9	1 857,1	2,3	1 859,4

⁽¹⁾ Détaillé dans l'Etat du résultat consolidé global

⁽²⁾ Les principales sources de réserves consolidées sont les suivantes :

- les réserves sur actifs financiers évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ;
- les résultats non distribués.

⁽³⁾ Le 29 mai 2020, l'Assemblée Générale des actionnaires d'Ipsen S.A. a décidé de procéder à l'affectation du résultat de l'exercice 2019 notamment en impactant les primes d'émission et d'apports de la manière suivante :

- Imputation de la perte sur le poste Primes d'apports à hauteur de 29 809 299,76 euros ;
- Imputation de la perte sur le poste Primes d'émission à hauteur de 506 522 631,95 euros.

Notes aux états financiers consolidés condensés

Préambule	<u>10</u>
Note 1. Événements significatifs de la période	<u>10</u>
Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation	<u>10</u>
Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	<u>10</u>
Note 4. Secteurs opérationnels	<u>13</u>
Note 5. Autres produits et charges opérationnels	<u>14</u>
Note 6. Coûts liés à des restructurations	<u>14</u>
Note 7. Résultat financier	<u>14</u>
Note 8. Impôt sur le résultat	<u>15</u>
Note 9. <i>Goodwill</i>	<u>16</u>
Note 10. Autres immobilisations incorporelles	<u>17</u>
Note 11. Immobilisations corporelles	<u>18</u>
Note 12. Titres non consolidés	<u>19</u>
Note 13. Participations dans des entreprises mises en équivalence	<u>19</u>
Note 14. Actifs et passifs circulants	<u>20</u>
Note 15. Capitaux propres consolidés	<u>21</u>
Note 16. Provisions	<u>21</u>
Note 17. Emprunts bancaires et passifs financiers	<u>22</u>
Note 18. Instruments financiers	<u>24</u>
Note 19. Informations relatives aux parties liées	<u>25</u>
Note 20. Engagements et passifs éventuels	<u>25</u>
Note 21. Événements postérieurs à la date d'arrêté n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2021	<u>26</u>

Préambule

Les états financiers consolidés condensés du Groupe Ipsen (ci-après "le Groupe" ou "Ipsen") sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés du Groupe (ci-après les "Etats Financiers consolidés condensés").

La date de clôture des Etats Financiers consolidés condensés est fixée au 30 juin. Les comptes individuels incorporés dans les Etats Financiers consolidés condensés sont établis à la même date de clôture que les Etats Financiers consolidés condensés eux-mêmes, soit le 30 juin, et concernent la même période.

Les Etats Financiers consolidés condensés ont été arrêtés le 28 juillet 2021 par le Conseil d'Administration.

Note 1. Événements significatifs de la période

1. Cession de certaines entités co-détenues avec le groupe Schwabe

Le Groupe a signé le 30 avril 2021 un accord de cession des intérêts qu'il détenait dans plusieurs entités co-détenues avec le groupe Schwabe pour un prix de 28,4 millions d'euros. Le résultat de cession n'est pas significatif aux bornes du Groupe.

La cession de l'entité Saint-Jean d'Illac S.C.A. est assortie d'une condition suspensive et est présentée sur la ligne "Actifs destinés à être cédés" pour 3,6 millions d'euros au 30 juin 2021.

2. Palovarotène

Ipsen a annoncé le 28 mai 2021 que sa demande d'homologation du palovarotène comme premier traitement potentiel pour les patients atteints de fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP) avait été acceptée par les autorités réglementaires américaines (Food and Drug Administration, FDA).

La date prévue de la mesure réglementaire attribuée par la FDA dans le cadre d'un statut de revue prioritaire est le 30 novembre 2021.

Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2021, le Groupe a créé deux filiales :

- Ipsen Consumer Healthcare LLC (Russie) qui est intégrée à 100% dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'intégration globale
- Sullypharm S.A.S. (France) qui n'est pas intégrée dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2021, compte tenu de son caractère non significatif.

Le 30 avril 2021, Ipsen a finalisé la cession de sa participation dans les entités suivantes :

- Garnay Inc.
- Cara Partners
- Perechin Company
- Portpirie Company
- Wallingstown Company
- Wallingstown Company Limited

La participation d'Ipsen dans ces entités a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 30 avril 2021.

Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

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 Etats Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2021 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne à leur date de préparation.

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 IFRS IC (*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee*) et SIC (*Standard Interpretations Committee*).

Les Etats Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2021 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 2020.

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

Les Etats Financiers consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2020 (décrits à la Note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2020 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2021, 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 2021

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2021 sont listés ci-dessous :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2
- Amendements à IFRS 4 "Contrats d'assurance" - Extension de l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9 "Instruments financiers"

3.2.1. Application des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - Réforme des taux d'intérêt de référence - phase 2

L'analyse des contrats impactés par le changement des taux de référence a été faite, et n'a pas conduit à considérer une modification substantielle du taux d'intérêt effectif des contrats. Les contrats seront mis à jour à compter du deuxième semestre 2021, lorsque les nouveaux taux de référence seront connus.

3.2.2. Application des amendements à IFRS 4 "Contrats d'assurance" - Extension de l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9 "Instruments financiers"

Les amendements à IFRS 4 n'ont pas eu d'impact significatif sur les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2021.

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 amendements de normes et améliorations adoptés par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2021 :

- Amendements à IAS 16 - "Immobilisations corporelles" - Produits réalisées avant la mise en service ;
- Amendements à IAS 37 - "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels" - Coût à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire ;
- Amendements à IFRS 3 - "Regroupement d'entreprises" - Référence au cadre conceptuel ;
- Améliorations annuelles 2018-2020.

A la date d'arrêt des comptes consolidés, le Groupe est en cours d'analyse de ces amendements aux normes IFRS.

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 listés ci-dessous:

- IFRS 17 - "Contrats d'assurance" et amendements à IFRS 17 ;
- Amendements à IAS 1 - "Présentation des Etats Financiers" - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Amendements à IAS 1 - "Présentation des Etats Financiers" - Information à fournir sur les méthodes comptables ;
- IAS 8 - "Principes comptables" - Définition des estimations comptables ;
- IFRS 16 - "Contrats de location" - Allègements de loyer liés à la Covid-19 au-delà du 30 juin 2021 ;
- IAS 12 - "Impôts sur le résultat" - Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction.

A la date d'arrêté des Etats Financiers consolidés condensés, l'analyse des normes et amendements publiés par l'IASB et non homologués par l'Union Européenne est en cours.

3.5 Recours à des estimations

Dans le cadre de la préparation des Etats Financiers consolidés condensés, 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 2020.

3.6 Saisonnalité de l'activité

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

Note 4. Secteurs opérationnels

Le Groupe s'articule autour de deux secteurs opérationnels que sont la Médecine de Spécialité et la Santé Familiale.

L'ensemble des coûts alloués à ces deux secteurs est présenté ci-dessous. 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 Résultat Opérationnel des activités correspond au Résultat Opérationnel duquel sont exclus 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 période 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.

1. Résultat Opérationnel des activités par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	2021	2020
Médecine de Spécialité		
Chiffre d'affaires	1 244,5	1 167,1
Produits des activités ordinaires	1 296,3	1 194,6
Résultat Opérationnel des Activités	570,5	503,5
<i>% du CA</i>	<i>45,8 %</i>	<i>43,1 %</i>
Santé Familiale		
Chiffre d'affaires	105,9	101,2
Produits des activités ordinaires	118,3	112,3
Résultat Opérationnel des Activités	15,6	5,6
<i>% du CA</i>	<i>14,7 %</i>	<i>5,5 %</i>
Total non alloué		
Résultat Opérationnel des Activités	(106,2)	(98,9)
Total Groupe		
Chiffre d'affaires	1 350,3	1 268,3
Produits des activités ordinaires	1 414,6	1 306,9
Résultat Opérationnel des Activités	479,8	410,2
<i>% du CA</i>	<i>35,5 %</i>	<i>32,3 %</i>

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

(en millions d'euros)	2021	2020
Résultat opérationnel des activités	479,8	410,2
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(41,0)	(43,9)
Autres produits et charges opérationnels	(22,7)	(19,2)
Coûts liés à des restructurations	(4,0)	(15,4)
Pertes de valeur	—	(81,7)
Résultat opérationnel	412,2	249,8

2. Chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	2021	2020
Oncologie	1 013,1	967,5
<i>Somatuline</i> ®	561,4	562,3
<i>Decapeptyl</i> ®	222,5	193,6
<i>Cabometyx</i> ®	166,8	136,8
<i>Onivyde</i> ®	57,8	62,5
<i>Autres produits d'Oncologie</i>	4,5	12,4
Neurosciences	205,8	170,5
<i>Dysport</i> ®	202,8	169,5
Maladies rares	25,6	29,1
<i>NutropinAq</i> ®	17,0	19,2
<i>Increlex</i> ®	8,6	9,9
Médecine de Spécialité	1 244,5	1 167,1
<i>Smecta</i> ®	35,7	37,8
<i>Forlax</i> ®	17,2	19,8
<i>Tanakan</i> ®	20,6	19,4
<i>Fortrans/Eziclen</i> ®	16,7	11,8
<i>Autres Santé Familiale</i>	15,7	12,3
Santé Familiale	105,9	101,2
Chiffre d'affaires Groupe	1 350,3	1 268,3

3. Autres informations

(en millions d'euros)	30 juin 2021			Total
	Médecine de Spécialité	Santé Familiale	Autres (non alloués)	
Acquisition immobilisations corporelles	(30,5)	(2,9)	(0,6)	(34,1)
Acquisition immobilisations incorporelles	(36,2)	(0,9)	(7,3)	(44,5)
Total investissements (hors variations de périmètre)	(66,7)	(3,8)	(7,9)	(78,6)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors financier)	(81,3)	(8,4)	(20,7)	(110,3)

Note 5. Autres produits et charges opérationnels

Au premier semestre 2021, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 57,1 millions d'euros avant impôt, à comparer à 58,0 millions d'euros au premier semestre 2020. Ils correspondent principalement à l'amortissement des actifs incorporels Cabometyx® et Onivyde®, ainsi qu'à l'impact des programmes de transformation du Groupe et des couvertures de change.

Note 6. Coûts liés à des restructurations

Au premier semestre 2021, les coûts liés à des restructurations ont représenté une charge de 4,0 millions d'euros avant impôt, contre 15,4 millions d'euros au premier semestre 2020.

Au premier semestre 2020, les coûts liés à des restructurations étaient principalement constitués des coûts de transformation de la filiale commerciale Consumer Healthcare France et des coûts de relocalisation du site de production d'Onivyde® de Cambridge (Massachusetts, États-Unis) à Signes (France).

Note 7. Résultat financier

(en millions d'euros)	2021	2020
Produits d'intérêts reçus	0,6	1,1
Coût de la dette financière	(12,0)	(14,7)
Coût de l'endettement financier net	(11,4)	(13,6)
Gains/(pertes) de change (hors activités opérationnelles)	2,8	3,3
Ajustement de la juste-valeur des titres non consolidés	3,9	0,2
Charge d'intérêt nette liée aux avantages du personnel	—	(0,2)
Ajustement de la juste-valeur des actifs et passifs conditionnels ⁽¹⁾	(1,5)	39,9
Autres éléments financiers ⁽²⁾	(5,1)	(9,4)
Autres produits et charges financiers	0,1	33,9
Résultat financier	(11,2)	20,3

⁽¹⁾ Sur le premier semestre 2020, Ipsen avait enregistré un produit de 39,9 millions d'euros au titre de la réévaluation des paiements conditionnels. L'ajustement de la juste-valeur des actifs et passifs conditionnels comprend notamment un produit de 45,0 millions d'euros lié aux Certificats de Valeur Garantie (CVG) émis au bénéfice des anciens actionnaires de Clementia Pharmaceuticals ainsi qu'aux paiements d'étapes conditionnels réglementaires et commerciaux suite aux récentes décisions concernant les études cliniques de palovarotène.

⁽²⁾ Les autres éléments financiers intègrent notamment le coût des couvertures de change mises en place par le Groupe.

Note 8. Impôt sur le résultat

1. Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	2021	2020
Résultat des activités poursuivies	302,1	221,3
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,1	(1,3)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	302,0	222,6
Impôt courant	(67,9)	(99,4)
Impôt différé	(31,1)	51,9
Impôt sur le résultat	(99,0)	(47,5)
Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt	401,0	270,1
Taux effectif d'imposition	24,7 %	17,6 %

Au 30 juin 2021, le taux effectif d'impôt (TEI) s'élève à 24,7% 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 17,6% au 30 juin 2020. Cette évolution s'explique principalement par l'absence d'effet impôt relatif à l'ajustement de juste valeur de 45,0 millions d'euros des CVG émis au bénéfice des anciens actionnaires de Clementia Pharmaceuticals ainsi que des paiements d'étapes conditionnels réglementaires et commerciaux comptabilisés en 2020.

2. Évolution au cours du premier semestre 2021

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	(Charge) / Produit en résultat	Impôts différés directement comptabilisés en réserves	Différences de conversion	Transferts et autres mouvements	30 juin 2021
Actifs d'impôts différés	247,4	(20,1)	(1,4)	2,4	2,7	231,0
Passifs d'impôts différés	(79,9)	(11,0)	4,5	(3,1)	(2,5)	(92,1)
Actifs nets d'impôts différés	167,5	(31,1)	3,1	(0,7)	0,2	138,9

La variation constatée en « Charge / Produit au compte de résultat » pour un montant de (31,1) millions d'euros reflète notamment :

- une consommation nette d'impôts différés sur déficits reportables pour (19,2) millions d'euros
- la fiscalisation des retraitements relatifs à l'élimination des profits internes sur stocks pour (4,5) millions d'euros.

Note 9. Goodwill

Les secteurs opérationnels du Groupe sont la Médecine de Spécialité et la Santé Familiale. Les *goodwill* sont affectés en fonction des deux secteurs opérationnels du groupe conformément à l'organisation du Groupe.

(en millions d'euros)	Goodwill bruts	Pertes de valeur	Goodwill nets
31 décembre 2020	600,9	(8,0)	592,8
Acquisitions de l'exercice	—	—	—
Différences de conversion	12,1	(0,5)	11,6
30 juin 2021	613,0	(8,5)	604,4

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 2021, aucun test n'a été réalisé.

Note 10. Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Propriété intellectuelle	Logiciels et progiciels	Autres immobilisations incorporelles et Immobilisations incorporelles en cours	Total des autres immobilisations incorporelles
Valeur brute au 31 décembre 2019	2 495,2	141,2	36,0	2 672,4
Acquisitions/augmentations	32,7	11,9	14,7	59,3
Cessions/diminutions	(49,0)	(8,0)	—	(57,0)
Différences de conversion	(152,9)	(1,1)	(0,3)	(154,3)
Transferts et autres mouvements	3,5	22,0	(23,7)	1,9
Valeur brute au 31 décembre 2020	2 329,5	166,0	26,8	2 522,2
Acquisitions/augmentations	34,4	2,3	7,8	44,5
Cessions/diminutions	(12,3)	(1,1)	(0,2)	(13,5)
Différences de conversion	57,9	0,6	—	58,6
Transferts et autres mouvements	—	13,4	(10,8)	2,5
Valeur brute au 30 juin 2021	2 409,5	181,2	23,7	2 614,4
Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2019	(1 186,7)	(99,4)	(3,2)	(1 289,2)
Dotations aux amortissements	(86,1)	(20,1)	(0,4)	(106,6)
Pertes de valeur	(125,9)	—	—	(125,9)
Cessions/diminutions	22,7	3,7	—	26,4
Différences de conversion	93,7	0,6	—	94,3
Transferts et autres mouvements	—	(0,1)	—	(0,1)
Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2020	(1 282,4)	(115,2)	(3,5)	(1 401,1)
Dotations aux amortissements	(40,8)	(10,0)	(0,2)	(50,9)
Pertes de valeur	—	—	—	—
Cessions/diminutions	12,3	0,2	—	12,5
Différences de conversion	(32,0)	(0,4)	—	(32,4)
Transferts et autres mouvements	—	—	—	—
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2021	(1 342,8)	(125,4)	(3,7)	(1 471,9)
Valeur nette au 31 décembre 2020	1 047,1	50,8	23,2	1 121,1
Valeur nette au 30 juin 2021	1 066,7	55,8	19,9	1 142,4

1. Valeur brute des actifs incorporels

Au cours du premier semestre 2021, l'évolution de la valeur brute des actifs incorporels est essentiellement liée :

- à l'enregistrement d'actifs incorporels au titre des paiements à Exelixis pour 33,9 millions d'euros ;
- au transfert de la propriété intellectuelle à des partenaires dans le cadre de la poursuite de la revue stratégique de l'activité Médecine de Spécialité.

2. Dépréciations des actifs incorporels

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe a analysé l'ensemble des indices externes et internes qui pourraient indiquer que les actifs incorporels pourraient avoir subi une perte de valeur.

En l'absence d'indice de perte de valeur constaté au 30 juin 2021, aucun test n'a été réalisé.

Note 11. Immobilisations corporelles

Évolution des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles présentées ci-dessous intègrent les droits d'utilisation des actifs de location.

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	Total des immobilisations corporelles
Valeur brute au 31 décembre 2019	18,3	517,2	376,6	128,6	129,8	1 170,6
Acquisitions/augmentations	1,5	9,1	9,9	14,2	46,8	81,4
Cessions/diminutions	—	(4,4)	(10,1)	(8,4)	—	(22,9)
Différences de conversion	(0,2)	(15,0)	(8,8)	(5,2)	(1,5)	(30,7)
Transferts et autres mouvements	2,0	45,4	25,0	10,3	(84,6)	(1,8)
Valeur brute au 31 décembre 2020	21,7	552,3	392,4	139,4	90,6	1 196,5
Acquisitions/augmentations	—	7,2	0,2	5,8	20,9	34,1
Cessions/diminutions	—	(3,7)	(1,2)	(4,8)	—	(9,7)
Différences de conversion	0,1	8,6	8,3	2,9	1,2	21,0
Transferts et autres mouvements	0,1	13,0	10,0	3,0	(28,6)	(2,6)
Valeur brute au 30 juin 2021	22,0	577,3	409,8	146,3	84,0	1 239,3
Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2019	(2,9)	(217,0)	(213,6)	(56,3)	(1,5)	(491,3)
Dotations aux amortissements	(0,5)	(42,6)	(21,3)	(19,7)	—	(84,1)
Pertes de valeur	—	(1,3)	(2,7)	—	—	(4,0)
Cessions/diminutions	—	1,6	9,3	7,8	—	18,8
Différences de conversion	—	4,9	3,6	2,2	—	10,8
Transferts et autres mouvements	—	—	(0,1)	—	—	—
Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2020	(3,3)	(254,3)	(224,7)	(66,0)	(1,5)	(549,9)
Dotations aux amortissements	(0,3)	(22,1)	(11,6)	(10,2)	—	(44,2)
Pertes de valeur	—	—	—	—	—	—
Cessions/diminutions	—	2,4	1,2	4,5	—	8,1
Différences de conversion	—	(3,0)	(3,4)	(1,2)	—	(7,7)
Transferts et autres mouvements	—	(0,2)	—	0,2	—	—
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2021	(3,6)	(277,2)	(238,5)	(72,7)	(1,5)	(593,6)
Valeur nette au 31 décembre 2020	18,4	298,0	167,7	73,5	89,1	646,6
Valeur nette au 30 juin 2021	18,3	300,1	171,3	73,5	82,5	645,7

1. Droits d'utilisation des actifs de location

(en millions d'euros)	Immobilier	Véhicules	Autres	Total des droits d'utilisation des actifs
Valeur nette au 31 décembre 2020	96,0	11,0	0,8	107,7
Acquisitions/augmentations	6,5	3,0	—	9,5
Cessions/diminutions	(1,5)	(0,1)	—	(1,6)
Amortissements	(11,1)	(3,7)	(0,2)	(15,0)
Différences de conversion	1,9	0,1	—	2,0
Transferts et autres mouvements	—	—	—	—
Valeur nette au 30 juin 2021	91,8	10,2	0,6	102,6

Note 12. Titres non consolidés

(en millions d'euros)	Titres à la juste-valeur par les autres éléments du résultat global	Titres à la juste-valeur par le compte de résultat	Total des titres non consolidés
31 décembre 2020	44,2	40,2	84,5
Variations de juste-valeur	(9,9)	3,9	(6,0)
Augmentations	3,2	10,0	13,2
Cessions	(1,5)	—	(1,5)
Autres variations y compris différences de conversion	0,1	—	0,1
30 juin 2021	36,1	54,2	90,3

Au 30 juin 2021, la variation de juste-valeur des titres non consolidés par les autres éléments du résultat global comprend notamment Rhythm Pharmaceuticals pour (6,5) millions d'euros et Arix Bioscience plc pour (2,1) millions d'euros.

L'augmentation des titres non consolidés à la juste-valeur par le compte de résultat comprend notamment le transfert d'actions de la société canadienne Fusion Pharmaceuticals pour 5,4 millions d'euros.

Note 13. Participations dans des entreprises mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Participations dans des entreprises mises en équivalence	13,8	19,1

Le 30 avril 2021, Ipsen a cédé sa participation dans les entités suivantes :

- Garnay Inc.
- Cara Partners
- Perechin Company
- Portpirie Company
- Wallingstown Company
- Wallingstown Company Limited

La participation d'Ipsen dans ces entités a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 30 avril 2021. A cette date, la valeur comptable de la participation mise en équivalence s'élevait à 3,2 millions d'euros, montant qui a été soldé à l'issue de l'opération.

Par ailleurs, l'accord prévoit également la cession de la participation d'Ipsen dans l'entité Saint-Jean d'Illac S.C.A.. Les conditions liées à la finalisation de cette transaction n'étant pas réunies au 30 juin 2021, la participation mise en équivalence a été reclassée pour sa juste-valeur en "Actifs destinés à la vente" dans le bilan consolidé.

Une enquête en matière de pratiques anti-concurrentielles a été ouverte en 2019 à l'encontre de la société Linnea. Les autorités n'ayant fourni que peu d'informations à ce stade sur les allégations portées, Linnea ne peut prévoir avec un niveau d'assurance raisonnable l'impact financier potentiel que cela pourrait avoir sur ses comptes. Pour ces raisons, aucune provision n'a été enregistrée au 30 juin 2021 dans les comptes de Linnea.

Note 14. Actifs et passifs circulants

1. Stocks

(en millions d'euros)	30 juin 2021			31 décembre 2020
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Matières premières et approvisionnements	64,6	(2,8)	61,9	54,4
En cours de production	67,0	(3,1)	63,9	47,5
Produits finis	114,1	(7,2)	107,0	112,1
Total	245,7	(13,0)	232,7	213,9

2. Créances clients

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Valeur brute	559,6	481,3
Dépréciation	(5,0)	(5,1)
Valeur nette	554,6	476,2

La variation de la période inclut notamment 10,1 millions d'euros liés aux impacts de change.

3. Dettes fournisseurs

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	518,6	495,2

La variation de la période inclut notamment 6,7 millions d'euros liés aux impacts de change.

4. Autres actifs circulants

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	—	18,2
Instruments dérivés	2,1	3,9
Autres créances financières courantes	—	26,8
Avances et acomptes versés	8,7	12,1
Charges constatées d'avance	43,5	36,2
TVA à récupérer	60,9	43,0
Créances diverses	29,0	22,4
Total des actifs financiers courants et autres actifs courants	144,1	162,6

Le 30 avril 2021, Ipsen a cédé ses créances financières courantes liées aux partenariats Cara Partners et Wallingstown Company. A cette date, la valeur comptable de ces créances s'élevait à 25,2 millions d'euros, montant qui a été soldé à l'issue de l'opération.

Par ailleurs, cet accord prévoit également la cession de créances financières courantes liées à l'entité Saint-Jean d'Illac S.C.A.. Les conditions liées à la finalisation de cette transaction n'étant pas réunies au 30 juin 2021, ces créances financières courantes ont été reclassées pour leur juste-valeur en "Actifs destinés à être cédés" dans le bilan consolidé.

5. Autres passifs

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Produits constatés d'avance non courants	46,6	45,1
Total des autres passifs non courants	46,6	45,1
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	24,7	38,6
Dettes sociales	150,4	164,7
Dettes de TVA	39,9	20,2
Autres dettes fiscales (hors TVA et impôts sur les bénéfices)	15,1	15,6
Produits constatés d'avance courants	5,8	5,4
Autres passifs non courants	5,8	5,5
Total des autres passifs courants	241,7	250,0

Note 15. Capitaux propres consolidés

1. Composition du capital

Au 30 juin 2021, le capital social s'élève à 83 814 526 euros et se compose de 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 339 786 actions à droit de vote double, contre 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 301 470 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2020.

2. Distributions

Un dividende de 1,00 euro par action a été attribué aux actionnaires par décision de l'Assemblée Générale du 27 mai 2021 et mise en paiement sur le mois de juin 2021.

La distribution au titre de l'exercice précédent s'élevait à 1,00 euro par action.

Note 16. Provisions

(en millions d'euros)	Provisions pour risques et charges de nature économique et opérationnelle	Provisions pour risques juridiques	Provision pour restructuration	Autres provisions	Total Provisions
31 décembre 2019	7,5	20,7	8,4	3,0	39,6
Augmentations de provisions	4,9	9,6	36,7	2,3	53,4
Reprises de provisions utilisées	(2,5)	(2,1)	(5,4)	(1,7)	(11,6)
Reprises de provisions non utilisées	(0,1)	(0,7)	(0,8)	—	(1,7)
Différences de conversion, transferts et autres variations	(0,1)	(0,5)	(0,8)	(0,6)	(2,0)
31 décembre 2020	9,7	27,0	38,1	2,9	77,7
Augmentations de provisions	15,3	11,4	3,4	2,8	32,9
Reprises de provisions utilisées	(2,9)	(0,8)	(12,6)	(0,7)	(17,0)
Reprises de provisions non utilisées	(0,7)	(1,1)	(0,5)	—	(2,4)
Différences de conversion, transferts et autres variations	—	0,6	0,4	(0,4)	0,7
30 juin 2021	21,4	37,0	28,8	4,7	91,9
<i>dont provisions non courantes</i>	<i>11,3</i>	<i>34,0</i>	<i>0,6</i>	<i>3,4</i>	<i>49,3</i>
<i>dont provisions courantes</i>	<i>10,1</i>	<i>3,0</i>	<i>28,3</i>	<i>1,3</i>	<i>42,7</i>

Au 30 juin 2021, les provisions s'analysent comme suit :

- **Risques et 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, arrêter des études de recherche et développement ou résoudre divers désaccords d'origine commerciale.

- **Risques juridiques**

Ces provisions comprennent notamment 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.

- **Restructuration**

Ces provisions correspondent principalement à des coûts engagés par le Groupe pour adapter sa structure, les coûts de transformation de l'activité Santé Familiale en France et des coûts de relocalisation du site de production d'Onivyde® de Cambridge (Massachusetts, États-Unis) à Signes (France).

Note 17. Emprunts bancaires et passifs financiers

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	Nouveaux emprunts / Augmentations	Remboursements / Diminutions	Variation de juste-valeur	Autres mouvements y compris différences de conversion	30 juin 2021
Emprunts obligataires et bancaires	542,7	—	—	—	7,5	550,2
Passifs de location	96,4	9,6	(1,6)	—	(13,8)	90,6
Autres passifs financiers	4,4	2,2	(0,7)	—	(0,4)	5,5
Passifs financiers non courants évalués au coût amorti	643,5	11,8	(2,3)	—	(6,7)	646,3
Passifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	118,1	—	(0,1)	1,3	5,7	125,0
Passifs financiers non courants évalués à la juste-valeur	118,1	—	(0,1)	1,3	5,7	125,0
Total passifs financiers non courants	761,6	11,8	(2,4)	1,3	(1,0)	771,2
Lignes de crédit et emprunts bancaires	199,0	—	(53,2)	—	4,5	150,3
Passifs de location	29,9	—	(16,1)	—	16,3	30,1
Autres passifs financiers ⁽¹⁾	155,7	368,6	(415,6)	—	(1,6)	107,0
Passifs financiers courants évalués au coût amorti	384,7	368,6	(484,9)	—	19,1	287,4
Passifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	19,1	—	(18,9)	2,2	1,8	4,3
Instruments financiers dérivés	4,8	—	—	0,5	—	5,2
Passifs financiers courants évalués à la juste-valeur	23,9	—	(18,9)	2,7	1,8	9,5
Total passifs financiers courants	408,6	368,6	(503,8)	2,7	20,9	297,0
Total passifs financiers	1 170,2	380,4	(506,2)	3,9	19,9	1 068,2

⁽¹⁾ Les émissions et les remboursements sur les autres passifs financiers courants évalués au coût amorti concernent essentiellement les billets de trésorerie.

Les financements du Groupe comprennent notamment :

- un emprunt obligataire public à 7 ans non assorti de suretés pour un montant de 300 millions d'euros souscrit le 16 juin 2016;
- 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 souscrit le 23 juillet 2019 ;
- un crédit syndiqué ("RCF") souscrit le 24 mai 2019, d'un montant de 1 500 millions d'euros et d'une maturité initiale de cinq ans, comprenant deux options d'extension d'un an, exercées respectivement en 2020 et en 2021, portant ainsi la maturité au mois de mai 2026.

Au 30 juin 2021, le RCF 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) de 600 millions d'euros, à hauteur de 100 millions d'euros.

Note 18. Instruments financiers

Une part de l'activité du Groupe provient de pays où l'euro, devise de 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, AUD, BRL, TRY) ;
- 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.

- **Impact en capitaux propres des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs**

Au 30 juin 2021, la réserve de couverture des flux futurs relative à la couverture de transactions commerciales représente 5,2 millions d'euros avant impôt contre une réserve de 14,3 millions d'euros avant impôt au 31 décembre 2020.

- **Impact en résultat opérationnel des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs**

Au 30 juin 2021, l'impact en résultat opérationnel des couvertures de flux futurs relatif à la couverture de transactions commerciales représente 6,5 millions d'euros, contre 5,0 millions d'euros au 30 juin 2020.

- **Impact en résultat financier des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs**

Au 30 juin 2021, l'impact des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs et enregistré en résultat financier est de (2,2) millions d'euros.

- **Impact en résultat financier des instruments financiers non qualifiés en couverture de flux futurs**

L'impact des instruments financiers non qualifiés en couverture de flux futurs est inclus dans le poste "Gains/(pertes) de change (hors activités opérationnelles)" du résultat financier (2,8 millions d'euros au 30 juin 2021). L'impact en résultat financier des instruments financiers est de (2,0) millions d'euros sur la période.

- **Impact en capitaux propres des instruments financiers qualifiés en couverture d'investissement net**

Au 30 juin 2021, la réserve de couverture d'investissement net représente 13,4 millions d'euros avant impôt, contre 20,6 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)		30 juin 2021						31 décembre 2020		
		Notionnel	Juste valeur		Nominal réparti par échéance			Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans		Actif	Passif
Risque de change - Couverture de transactions commerciales										
Contrats forward vendeurs	Cash Flow Hedge	188,0	0,8	(2,5)	188,0	—	—	345,1	2,7	(3,7)
Contrats options vendeurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Cash Flow Hedge	120,1	0,5	(1,9)	120,1	—	—	73,1	0,8	(0,5)
Contrats forward acheteurs	Cash Flow Hedge	17,5	0,6	—	17,5	—	—	84,8	0,1	(0,2)
Contrats options acheteurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Cash Flow Hedge	9,7	—	(0,1)	9,7	—	—	13,3	—	—
Total transactions commerciales		335,3	1,9	(4,5)	335,3	0,0	0,0	516,3	3,6	(4,4)
Risque de change - Couverture de transactions financières										
Contrats forward vendeurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Dérivés non qualifiés	118,0	0,2	(0,3)	118,0	—	—	96,2	0,2	(0,2)
Contrats forward acheteurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Dérivés non qualifiés	141,9	—	(0,4)	141,9	—	—	74,8	—	(0,2)
Transactions financières		259,9	0,2	(0,8)	259,9	0,0	0,0	171,1	0,2	(0,4)
Total couvertures transactions commerciales et financières		595,1	2,1	(5,2)	595,1	0,0	0,0	687,4	3,9	(4,8)

Note 19. Informations relatives aux parties liées

A l'exception de la cession de certaines entités co-détenues avec le groupe Schwabe et présentée en note 1 "Evènements significatifs", le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours de la période.

Note 20. 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 (voir note 24 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2020).

Les principaux mouvements des engagements et passifs éventuels au cours du premier semestre 2021 concernent les engagements opérationnels reçus et incluent :

- 418 millions d'euros (12 millions d'euros actualisés et probabilisés) d'engagements additionnels au titre de transfert de propriété intellectuelle et de programmes relatifs à l'activité Médecine de Spécialité ;
- 210 millions d'euros (3 millions d'euros actualisés et probabilisés) d'engagements annulés, relatifs à la fin de l'accord de partenariat avec la société Tiburio Therapeutics Inc.

Les autres engagements existants au 31 décembre 2020 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2021.

Note 21. Événements postérieurs à la date d'arrêté n'ayant pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2021

Le 15 juillet 2021, Ipsen a conclu avec la société suédoise de recherche et développement IRLAB un accord de licence mondiale exclusif pour améliorer le quotidien de patients atteints de la maladie de Parkinson. IRLAB est éligible au versement de 363 millions de dollars américains – dont 28 millions de dollars de paiement initial et jusqu'à 335 millions de dollars de paiements additionnels soumis à l'atteinte d'étapes de développement, d'étapes réglementaires et de commercialisation ; ainsi qu'un pourcentage « low double digit » de redevances progressives sur le chiffre d'affaires net mondial du mesdopétam.

Le 27 juillet 2021, Ipsen et BAKX Therapeutics Inc. ont signé un accord exclusif de collaboration mondiale pour la recherche, le développement, la fabrication et la commercialisation du BKX-001 dans le traitement potentiel de la leucémie, des lymphomes et des tumeurs solides. Cet accord prévoit un versement de 14,5 millions de dollars à la signature, ainsi que des paiements d'étapes pouvant aller jusqu'à 837,5 millions de dollars. Les deux entreprises partageront à parts égales les bénéfices et les coûts du développement et de la commercialisation.

2. RAPPORT D'ACTIVITE

Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2021 et 2020

Ventes par domaine thérapeutique et par produit

en millions d'euros	Q2				S1			
	2021	2020	% Variation		2021	2020	% Variation	
			Courant	Constant ¹			Courant	Constant ¹
Médecine de Spécialité	632,9	564,5	12,1	16,2	1 244,5	1 167,1	6,6	11,2
Oncologie	517,7	474,9	9,0	13,0	1 013,1	967,5	4,7	8,9
Somatuline®	284,5	276,8	2,8	8,0	561,4	562,3	-0,1	5,2
Decapeptyl®	116,2	97,0	19,9	20,6	222,5	193,6	15,0	16,3
Cabometyx®	83,6	64,4	29,8	30,2	166,8	136,8	22,0	22,9
Onivyde®	31,3	31,3	-0,1	9,9	57,8	62,5	-7,6	1,5
Autres produits	2,1	5,4	-60,5	-60,9	4,5	12,4	-63,4	-63,6
Neuroscience	102,7	77,1	33,2	38,2	205,8	170,5	20,7	28,3
Dysport®	101,0	76,6	31,8	36,6	202,8	169,5	19,6	27,1
Maladies Rares	12,6	12,6	0,0	2,0	25,6	29,1	-12,0	-10,1
NutropinAq®	8,6	8,1	6,5	6,0	17,0	19,2	-11,2	-11,3
Increlex®	4,0	4,5	-11,7	-5,3	8,6	9,9	-13,6	-7,7
Santé Familiale	58,9	49,1	19,8	23,1	105,9	101,2	4,7	8,6
Smecta®	19,4	19,9	-2,8	0,9	35,7	37,8	-5,6	-1,8
Tanakan®	12,1	9,2	31,1	34,9	20,6	19,4	6,2	11,8
Forlax®	8,1	9,9	-18,0	-16,8	17,2	19,8	-12,8	-11,2
Fortrans/Eziclen®	9,9	5,0	97,6	102,0	16,7	11,8	40,9	47,6
Autres produits de Santé	9,4	5,1	85,3	87,1	15,7	12,3	27,0	29,8
Chiffre d'affaires Groupe	691,8	613,6	12,7	16,8	1 350,3	1 268,3	6,5	11,0

Revue du chiffre d'affaires du premier semestre 2021 :

Les ventes au premier semestre 2021 se sont élevées à 1 244,5 millions d'euros, soit une augmentation de 11,2%¹. Les ventes en Oncologie et Neurosciences ont augmenté de 8,9%¹ et de 28,3%¹ 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%¹ 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%).

Oncologie

Les ventes se sont élevées à 1 013,1 millions d'euros au premier semestre 2021, en croissance de 8,9%¹, 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 Decapeptyl®, 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%).

- Les ventes de **Somatuline®** ont atteint 561,4 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une augmentation de 5,2%¹, 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%¹, 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.

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.

- Les ventes de **Décapeptyl**[®] au premier semestre 2021, d'un montant de 222,5 millions d'euros, ont enregistré une croissance de 16,3%², 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.
- Les ventes de **Cabometyx**[®] ont atteint 166,8 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une hausse de 22,9%², 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. Suite à 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.
- Les ventes d'**Onivyde**[®] s'élève à 57,8 millions d'euros et ont augmenté de 1,5%² 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%², 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%², impactées par de fortes pressions concurrentielles en Europe. La baisse des ventes d'**Increlex**[®] (*mecasermin*), de 7,7%² 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%², en partie grâce à l'augmentation des ventes de 47,6%² 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%² 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%² 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%).

² 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.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

en millions d'euros	Q2				S1			
	2021	2020	% Variation		2021	2020	% Variation	
			Courant	Constant ³			Courant	Constant ³
Principaux pays d'Europe de l'Ouest	223,3	190,2	17,4	17,4	440,7	414,3	6,4	6,6
France	80,9	68,1	18,8	20,1	155,4	146,8	5,8	6,7
Allemagne	49,1	43,8	12,2	12,2	102,2	94,0	8,7	8,7
Italie	32,5	25,9	25,5	25,5	65,4	61,1	7,1	7,1
Espagne	30,8	25,1	22,6	22,6	59,1	54,9	7,5	7,5
Royaume-Uni	30,0	27,4	9,7	6,6	58,6	57,4	2,2	1,6
Autres pays d'Europe	137,0	117,2	17,0	20,9	257,6	249,3	3,4	8,0
Europe de l'Est	64,8	49,7	30,4	37,1	118,8	107,0	11,0	19,6
Autres Europe	72,3	67,5	7,0	9,1	138,8	142,3	-2,4	-0,5
Amérique du Nord	196,1	203,4	-3,6	5,0	403,0	418,9	-3,8	4,9
Reste du Monde	135,4	102,9	31,7	33,4	248,9	185,9	33,9	38,3
Asie	72,4	44,1	64,0	65,3	126,3	75,7	66,8	68,6
Autre Reste du Monde	63,1	58,7	7,4	9,7	122,6	110,1	11,4	17,2
Chiffre d'affaires	691,8	613,6	12,7	16,8	1 350,3	1 268,3	6,5	11,0

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%³. 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%).

- **France** : les ventes s'élèvent à 155,4 millions d'euros, soit une augmentation de 6,7%³, 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.
- **Allemagne** : les ventes s'élèvent à 102,2 millions d'euros, en hausse de 8,7%³, 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.
- **Italie** : les ventes s'élèvent à 65,4 millions d'euros, en hausse de 7,1%³, et sont le résultat des solides performances de Cabometyx[®], ainsi que de l'amélioration des performances de la Santé Familiale.
- **Espagne** : les ventes s'élèvent à 59,1 millions d'euros, en hausse de 7,5%³, grâce aux gains de parts de marché de Somatuline[®] et de Décapeptyl[®].
- **Royaume-Uni** : les ventes ont atteint 58,6 millions d'euros, soit une augmentation de 1,6%³, grâce à la croissance solide de Somatuline[®] due à des gains de parts de marché, partiellement compensée par les volumes plus faibles de Décapeptyl[®].

Autres Pays européens

Les ventes ont atteint 257,6 millions d'euros, en hausse de 8,0%³ 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%³, 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%).

³ 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.

Reste du Monde

Les ventes ont atteint 248,9 millions d'euros, soit une augmentation de 38,3%⁴, 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%).

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.

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)	2021		2020		Variation en %
		% des ventes		% des ventes	
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	—	0,0 %	(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 mises en équivalence	0,1	0,0 %	(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 %

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

(en millions d'euros)	2021	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% à taux constants⁵ 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.

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%.

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.

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.

A 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 nouvelle stratégie du Groupe (vs S1 2020 : charge de 19,2 millions d'euros).

Coûts liés à des restructurations

Les coûts liés à des restructurations ont atteint 4,0 millions au premier semestre 2021.

Au cours du premier semestre 2020, les coûts de restructuration ont atteint une charge de 15,4 millions d'euros avant impôt, essentiellement liée au projet de transformation de l'activité *Consumer Healthcare* ainsi qu'à la relocalisation de la filiale industrielle d'Onivyde® de Cambridge (Massachusetts, U.S.) à 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 avant impôt principalement sur l'actif incorporel palovarotène suite à la décision d'arrêter l'étude MO-PED dans les ostéochondromes multiples.

Autres

A 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.

A fin juin 2020, les autres produits et charges financiers incluent 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

A fin juin 2021, le Résultat Opérationnel s'est élevé à 412,2 millions d'euros, correspondant à une marge opérationnelle de 30,5%, en hausse de 10,8 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 au 30 juin 2021, 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 et 2020 :

(en millions d'euros)	2021	2020	Variation	
			m€	%
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 %
	<i>% du CA</i>	<i>43,1 %</i>		
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 %
	<i>% du CA</i>	<i>5,5 %</i>		
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 %
	<i>% du CA</i>	<i>32,3 %</i>		

Au cours du premier semestre 2021, les ventes de Médecine de Spécialité s'élèvent à 1 244,5 millions d'euros, en hausse de 6,6% (11,2% à taux constants⁶), 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.

Les ventes de Santé Familiale ont augmenté de 4,7% (8,6% à taux constant⁶) 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 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.

⁶ 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)	2021	2020
Trésorerie nette / (dette financière) nette à l'ouverture	(525,3)	(1 115,6)
Résultat Opérationnel des Activités	479,8	410,2
Eléments 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 milestones)	(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 milestones)	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 TRESORERIE/ (DETTE FINANCIERE) NETTE	188,7	192,3
TRESORERIE/ (DETTE FINANCIERE) NETTE	(336,5)	(923,3)

Cash-Flow Opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'établit à 399,7 millions d'euros à fin juin 2021, en augmentation de 31,1 millions d'euros (+8,4%) principalement porté par l'amélioration du Résultat Opérationnel des Activités (+69,7 millions d'euros) et par l'augmentation du besoin en fonds de roulement.

A 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 opérationnel a augmenté de 67,5 millions d'euros au premier semestre 2021, contre une augmentation de 16,8 millions d'euros au premier semestre 2020. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des créances clients.

Les autres besoins en fonds de roulement 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 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'établit à 291,4 millions d'euros à fin juin 2021, en augmentation de 58,1 millions d'euros par rapport à 2020, 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 élevés à 82,9 millions d'euros au 30 juin 2021.

A fin juin 2021, les investissements nets se sont élevés à 7,8 millions d'euros, incluant la réception de paiement 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 le paiement d'étapes additionnels à Exelixis pour 33,9 millions d'euros.

A fin juin 2021, l'impact de change sur la dette financière nette et variation des passifs financiers conditionnels incluent l'impact négatif de la hausse du dollar américain par rapport à l'euro, à comparer à 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)	2021	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 (**)	(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) nette (*)	(336,5)	(923,3)

(*) 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 4,5 millions d'euros à fin juin 2021 à comparer à 5,3 millions d'euros à fin juin 2020.

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 suretés pour un montant de 300 millions d'euros dont le coupon annuel est de 1,875%.

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.

Annexes

Annexe 1 - Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2021	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 courant	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)
Resultat opérationnel	412,2	249,8
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(12,0)</i>	<i>(14,7)</i>
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>(11,4)</i>	<i>(13,6)</i>
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		
<i>Goodwill</i>	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)	2021	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 A 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 A L'OUVERTURE	639,6	339,0
Incidence des variations du cours des devises	1,4	(0,3)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	726,1	420,8

Annexe 3.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	2021	2020
Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture	(525,3)	(1 115,6)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES	479,8	410,2
Eléments 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 milestones 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 milestones)	(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 ⁷	(7,8)	(3,4)
Acquisitions d'autres actifs financiers	—	—
Incidence des variations du périmètre	21,4	—
Milestones payés ⁸	(34,9)	(2,8)
Milestones reçus	25,0	1,8
Autres opérations de Business Development	4,0	—
Investissements nets (BD et milestones)	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)

⁷ Les acquisitions de titres de participation non consolidés reflètent principalement des investissements dans des fonds d'innovation externe.

⁸ Les paiements d'étapes 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

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITES
	2021	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	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 ».

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITES
	2020	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	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

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. Le présent état intègre les risques engendrés par la crise de la pandémie Covid-19. Pour plus de détails sur les risques et incertitudes auxquels le Groupe doit faire face, le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2020 du Groupe, disponible sur son site web (www.ipsen.com).

1/ Risques propres au Groupe et à son organisation

Risques liés à la concurrence sur le marché et dépendance envers certains produits

Le Groupe exerce ses activités sur des marchés bien établis, qui connaissent une évolution rapide et où la concurrence est intense, en particulier en Oncologie :

- Les concurrents du Groupe comprennent de grands groupes pharmaceutiques internationaux dont la taille, l'expérience et les ressources en capitaux excèdent celles du Groupe ;
- Le Groupe est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence de produits génériques. Aux États-Unis, Somatuline n'est plus protégé dans sa formulation Autogel depuis mars 2020 mais reste protégé jusqu'en décembre 2021 dans son indication TNE sur la base de son statut de médicament orphelin ;
- Le Groupe est susceptible d'avoir à s'adapter rapidement aux nouvelles technologies, avancées scientifiques, évolutions digitales de ses concurrents.

Cette concurrence est d'autant plus un risque qu'une part significative du chiffre d'affaires et des résultats du Groupe continue de dépendre de la performance de quelques produits majeurs : Somatuline, Décapeptyl, Dysport, Cabometyx et Onivyde ont représenté plus de deux tiers du chiffre d'affaires consolidé en 2020.

Risques d'insuccès de la Recherche et Développement

Afin de développer un portefeuille de produits innovants, à court et long termes, le Groupe investit chaque année des ressources importantes en Recherche et Développement. En 2020, le Groupe a dépensé 405,6 millions d'euros en matière de Recherche et Développement, soit 15,7 % de son chiffre d'affaires consolidé. Par ailleurs, le Groupe investit dans des actifs incorporels, ou des sociétés, en lien avec l'activité de Recherche et Développement.

Le Groupe ne pourra pas rentabiliser ces investissements si les essais cliniques des produits du Groupe ne rencontrent pas le succès attendu ou si ces produits ne reçoivent pas d'autorisation réglementaire. Le processus de Recherche et Développement est long et le risque qu'un produit n'obtienne pas les autorisations est important.

Risques de cyberattaque:

Les activités du Groupe sont en grande partie dépendantes des systèmes d'information. Malgré les procédures et mesures de sécurité en place, le Groupe peut avoir à faire face à des incidents à l'encontre de ces systèmes, comme des cyberattaques. Ces incidents pourraient conduire :

- à des interruptions d'activité ;
- à la perte ou à l'altération de données critiques ; ou
- au vol ou à la corruption de ces données.

Risque d'incapacité à s'adapter au contexte post-COVID-19

Ipsen fait face à de nouveaux risques liés à la pandémie de COVID-19, observés par les autorités en 2020.

Le Groupe prend toutes les mesures nécessaires pour garantir la continuité de ses activités tout en assurant la sécurité de ses collaborateurs. Au moment de la publication de ce document, Ipsen continue d'appliquer des politiques de télétravail pour la grande majorité de ses sites à travers le monde. Les sites de R&D et de production du Groupe ont adapté et mis en œuvre leur plan de continuité d'activité. Le Groupe contrôle rigoureusement les stocks de sécurité, les biens et les services de ses fournisseurs, ainsi que ses propres capacités de production. Grâce à ces mesures et à un portefeuille de produits résilient, le Groupe ne prévoit actuellement aucun risque de pénurie de stock.

Néanmoins, Ipsen court le risque de ne pas parvenir à s'adapter au contexte post-COVID-19, en particulier :

- aux changements induits par la pandémie (par exemple, l'accès limité aux hôpitaux, l'importance croissante des réseaux numériques) ;
- l'émergence de nouveaux risques liés à l'impact économique de la pandémie (des risques de faillite, par exemple).

Des équipes dédiées se sont mobilisées pour permettre au Groupe de s'adapter à ces changements.

Risques liés à la dépendance envers des tiers

Ipsen est dépendant de tiers :

- pour développer son portefeuille de Recherche et Développement : le Groupe conclut des accords de collaboration avec des tiers pour effectuer des essais précliniques et cliniques ;
- pour fabriquer certains produits : le Groupe sous-traite la fabrication de certaines substances actives à des tiers ou achète des produits finis directement auprès de ses partenaires ou à des sous-traitants de ces derniers ;
- pour développer et commercialiser certains produits : ces tiers pourraient avoir des comportements portant préjudice aux activités du Groupe
- concernant la propriété intellectuelle : (1) les collaborations qu'entretient le Groupe avec des tiers exposent celui-ci au risque de voir les tiers concernés revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les inventions du Groupe ou ne pas assurer la confidentialité de la technologie non brevetée du Groupe ; (2) pour fabriquer et commercialiser plusieurs de ses produits, le Groupe dépend de droits de propriété intellectuelle détenus par des tiers.

Risques liés à l'homologation, au prix de vente et au remboursement des produits

Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et du possible retrait de certains médicaments de la liste des produits remboursables par les gouvernements et par les autorités réglementaires compétentes des pays dans lesquels le Groupe opère.

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 (préconisation de médicaments génériques, baisse des prix ou des niveaux de remboursement, autres mesures restrictives limitant l'augmentation des coûts des services médicaux, importations parallèles...). La pression sur les prix est particulièrement forte dans les aires thérapeutiques couvertes par Ipsen (Médecine de Spécialité).

Risques liés aux activités internationales du Groupe

Le Groupe exerce ses activités dans le monde entier (51,1 % dans l'Union européenne, 33,1 % en Amérique du Nord et 15,8 % dans le reste du monde en 2020). Ainsi, les risques propres aux activités internationales, encourus par le Groupe, sont nombreux et comprennent notamment :

- les risques liés aux changements inattendus en matière de réglementation et notamment de réglementation fiscale ou sur le commerce et la tarification, tels que le Brexit ou les mesures protectionnistes ;
- les risques liés aux limitations concernant le rapatriement des bénéfices ;
- les risques de défaillance financière de certains acteurs publics ou privés avec lesquels le Groupe conduit son activité ;
- les risques liés au report de validité des différents droits en matière de propriété intellectuelle ;
- les risques liés aux différentes réglementations concernant le travail ;
- les risques liés aux changements politiques ou économiques affectant une région ou un pays donné ;
- les risques liés à l'accroissement des difficultés pour recruter du personnel et gérer les unités d'exploitation à l'étranger ;
- les risques liés à l'absence d'un accord international sur les normes réglementaires ;
- les risques encourus par les employés du Groupe lors de leurs déplacements professionnels ;
- les risques liés à la survenance de catastrophes naturelles, d'épidémies, voire de pandémies, dans les régions où le Groupe et/ou ses partenaires opèrent.

Risques liés à l'acquisition et à l'intégration d'activités

Afin de constituer un portefeuille prometteur d'actifs innovants, le Groupe transforme son modèle de R&D en priorisant et en accélérant des projets ciblés en interne, tout en recherchant à l'externe de nouveaux actifs. Le Groupe a ainsi investi en développement d'affaires *via* des structures d'accords innovantes dans ses trois aires thérapeutiques. Malgré les procédures en place, ces acquisitions pourraient échouer ou évoluer défavorablement en cas d'audit préalable inadéquat ou d'intégration non réussie.

Risques en matière d'Éthique et Compliance

Malgré ses engagements constants en matière de respect des standards éthiques les plus élevés, Ipsen pourrait se voir confronté à des risques en matière d'Éthique et Compliance, tels que :

- risque de promotion hors AMM : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans la promotion des produits Ipsen pourraient ne pas respecter les principes éthiques du Groupe et promouvoir les produits en dehors de leur AMM ;
- risque de conflit d'intérêts : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient se retrouver en situation – réelle ou apparente – de conflit d'intérêts entre leur fonction au sein d'Ipsen et leur situation ou leurs intérêts personnels, lesquels pourraient influencer leur capacité à agir au mieux des intérêts d'Ipsen. Ces conflits d'intérêts pourraient impliquer des tiers tels que des professionnels de santé, des organismes médicaux, des organismes payeurs, des membres des autorités réglementaires ou des officiers publics ;
- risque de corruption : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient promettre, proposer, donner, recevoir ou solliciter des dons ou avantages quelconques auprès d'une autre personne afin d'en influencer le comportement ou d'obtenir une faveur ou un avantage indu ;
- risque de non-conformité avec les codes et réglementations pharmaceutiques : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient ne pas se conformer aux exigences des réglementations internationales et nationales ainsi qu'aux codes de l'industrie pharmaceutiques (par exemple IFPMA, EFPIA, PhRma, codes locaux, U.S. *price reporting*) en matière d'interactions avec les professionnels de santé, organismes médicaux et autres parties prenantes, promotionnelles ou non (par exemple congrès, réunions, prestations de conseil...).

2/ Risques industriels et environnementaux

Risques de ruptures d'approvisionnement et autres perturbations

En dépit d'une organisation robuste de la chaîne d'approvisionnement, de stocks de sécurité et de plans de continuité des opérations, la commercialisation par le Groupe de certains produits a été ou pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements ou par d'autres perturbations. Ces difficultés peuvent être à la fois de nature réglementaire (nécessité de remédier à certaines contraintes 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 et aux volumes requis). Cette situation pourrait avoir des impacts sur les patients et entraîner une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés.

Pour plus de détails, consulter la section 4.2.5 « Élargir l'accès aux médicaments » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise ».

Risques environnementaux et de sécurité

Les lois relatives à l'environnement des différents pays imposent des obligations existantes et potentielles au Groupe s'agissant de la réparation des atteintes à l'environnement ou de la remise en état de sites contaminés.

Des lois relatives à l'environnement, à la sécurité et à la santé plus strictes et des mesures d'exécution plus rigoureuses que celles actuellement en vigueur pourraient générer des responsabilités et des coûts significatifs pour le Groupe et pourraient assujettir la manutention, la fabrication, l'usage, la réutilisation ou le traitement de substances ou de polluants par les opérateurs du Groupe à des mesures d'inspection plus rigoureuses que celles actuellement observées.

Le Groupe utilise des matières dangereuses dans l'exercice de son activité et toute réclamation concernant la manutention, l'entreposage ou le traitement impropre de ces matières pourrait se révéler onéreuse. Il existe donc non seulement des risques environnementaux liés à la contamination de l'environnement mais aussi des risques en termes de santé (maladies professionnelles) liés à la manipulation par les salariés d'Ipsen de produits actifs ou de produits toxiques lors des activités de recherche et de fabrication. Ces risques existent aussi pour les tiers avec lesquels le Groupe travaille.

3/ Risques financiers

Risques de change

Une part significative du chiffre d'affaires provient de pays dont la devise est l'euro qui est la devise fonctionnelle du Groupe. 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 et opérationnelles ;
- le risque de change lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles.

La politique du Groupe vise à se prémunir contre les incidences des fluctuations de change sur son résultat net par rapport à son budget. L'exposition au risque de change est évaluée par les différentes filiales avant d'être transmise au Département Trésorerie du Groupe. Le Groupe met en place des couvertures de change sur les principales monnaies « commerciales » et « opérationnelles », sur la base des prévisions budgétaires.

Afin de réduire son exposition aux variations des cours de change, Ipsen utilise des instruments dérivés, principalement des contrats de vente ou d'achat à terme ainsi que des swaps de change, des options « vanilles » et des NDF (*Non Deliverable Forwards*).

Risques de taux

Compte tenu de son endettement au 31 décembre 2020 (note 20 de l'annexe aux comptes consolidés figurant au chapitre 3 du document d'enregistrement universel), le Groupe est désormais exposé à un risque de taux de manière limitée.

Risques de liquidité et de contrepartie

Le Groupe veille à diversifier ses contreparties pour éviter les risques liés à une concentration excessive. De plus, le Groupe ne contracte qu'avec des contreparties de premier rang.

Au 31 décembre 2020, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe représentaient un montant net de 639,6 millions d'euros, majoritairement investis en comptes et dépôts à terme.

Risques de volatilité du cours des actions de la Société

Le cours des actions de la Société pourrait fluctuer de manière sensible en réaction à des événements tels que :

- des variations des résultats financiers du Groupe ou de ceux de ses concurrents d'une période sur l'autre ;
- l'annonce par la Société ou par l'un de ses partenaires du succès ou de l'échec d'un programme de Recherche et Développement en cours, seul ou en partenariat avec un tiers ;
- l'annonce par la Société ou par l'un de ses partenaires du succès ou de l'échec du lancement commercial d'un nouveau produit ;
- des annonces de concurrents ou des annonces concernant l'industrie pharmaceutique ;
- des annonces relatives à des modifications de l'équipe dirigeante ou des personnels clés du Groupe.

4/ Risques légaux et réglementaires

Risques relatifs à la propriété intellectuelle

L'expiration du brevet relatif à un produit peut se traduire par une concurrence importante due à l'émergence de produits génériques.

Le Groupe ne peut être certain :

- qu'il développera d'autres inventions brevetables ;
- que les brevets qui font l'objet de demandes en cours lui seront accordés ;
- que les brevets qui lui sont accordés ou qui font l'objet d'une licence accordée en sa faveur ne seront pas contestés et jugés non valables ou non opposables ;
- que la protection accordée par un brevet sera assez large pour exclure des concurrents ;
- que d'autres personnes ne revendiqueront pas des droits y compris des droits de propriété portant sur les brevets et autres droits de propriété intellectuelle qu'il détient ou qui font l'objet de licence en sa faveur.

Risques de diffusion non souhaitée d'une information critique:

Le Groupe ne peut pas garantir qu'il ne sera pas confronté à la diffusion involontaire ou non contrôlée d'une information critique incluant des données personnelles ou stratégiques, qui pourrait avoir des conséquences négatives sur le patrimoine de l'entreprise, sa situation concurrentielle ou la valeur de ses actions.

Le Groupe dispose de procédures de contrôle de la diffusion de ces informations, soit pour protéger la confidentialité de certaines informations sensibles, notamment pour protéger efficacement sa propriété industrielle ou ses positions concurrentielles, soit pour s'assurer que toute information privilégiée est diffusée aux investisseurs de manière conforme à la législation en vigueur.

Risques de contrefaçon des produits du Groupe

En tant que fabricant de médicaments, le Groupe s'expose à ce que des tiers tentent de contrefaire ses produits et de vendre les produits contrefaits comme étant des produits du Groupe. Les produits contrefaits ne sont pas homologués par les autorités réglementaires compétentes et pourraient s'avérer dangereux pour les patients. Si des produits contrefaits étaient vendus comme étant ceux du Groupe, la réputation de celui-ci et la confiance des patients à son égard pourraient en être affectées. En outre, des produits du Groupe pourraient devoir être retirés du marché en cas de ventes de produits contrefaits.

Risques en matière de responsabilité liée aux produits

Les activités du Groupe l'exposent à des risques de responsabilité du fait des produits et sa couverture d'assurance pourrait ne pas être suffisante pour le protéger contre de tels risques. La responsabilité liée aux produits est un risque important pour le Groupe et pourrait prendre de l'ampleur si les activités du Groupe se multiplient sur de nouveaux marchés et continuent à croître aux États-Unis, où les coûts liés à la mise en jeu de la responsabilité liée aux produits peuvent être particulièrement onéreux.

Bien que le Groupe ne soit pas actuellement impliqué dans des procédures importantes mettant en cause sa responsabilité à la suite de l'usage de ses produits et comprenant des demandes significatives de dommages et intérêts, le Groupe peut avoir à faire face à des réclamations portant sur la sécurité de ses produits, et en particulier ceux dans le domaine neurologique (commercialisés notamment sous les marques Dysport et Azzalure) qui peuvent causer ou sembler causer des effets secondaires sérieux ou des interactions dangereuses avec d'autres médicaments, s'ils sont utilisés à mauvais escient ou s'ils sont prescrits hors des indications autorisées.

Risque de procédures judiciaires ou administratives

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou judiciaires. Dans le cadre de certaines de ces procédures, des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être. En particulier, le Groupe est informé d'une enquête en cours émanant des autorités de la concurrence et relative à des pratiques de salariés de la société Linnea. À ce stade, le Groupe dispose d'une information limitée quant aux conséquences possibles de cette enquête.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Ipsen S.A.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

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 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

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.

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 28 juillet 2021

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Catherine Porta
Associée

Paris-La Défense, le 28 juillet 2021

Deloitte & Associés

Frédéric Souliard
Associé

6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 28 juillet 2021

M. David Loew
Directeur général