

Ipsen annonce pour 2020, une croissance de ses ventes, une amélioration de sa marge et se focalise sur l'exécution de sa nouvelle stratégie pour atteindre ses objectifs pour 2021

- **Solides résultats en 2020 dans un environnement marqué par la pandémie de la COVID-19 avec une croissance de ventes du Groupe de 3,0%¹ et une marge opérationnelle des activités à 32,0% ;**
- **Ipsen communique ses objectifs 2021 avec une croissance des ventes supérieure à 4,0% à taux de change constant et une marge opérationnelle des activités supérieure à 30,0% des ventes ;**
- **Priorité en 2021 sur l'exécution de la nouvelle stratégie du Groupe, portée sur l'innovation externe pour alimenter sa future croissance ainsi que le développement de ses programmes R&D afin de maximiser la valeur de son portefeuille actuel.**

Paris (France), 11 février 2021 – Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, a publié aujourd'hui ses résultats financiers pour l'année 2020.

- **Solides résultats financiers en 2020 dans un environnement marqué par la pandémie de la COVID-19**
 - **Ventes du Groupe de 2 592 millions d'euro en hausse** de 3,0%¹ à taux de change constant (ventes publiées en hausse de 0,6%), tirée par la croissance de 5,9%¹ des ventes en Médecine de Spécialité, reflétant un portefeuille résilient en Oncologie et des ventes de Santé Familiale en recul de 21,3%¹, principalement en raison de l'impact de la COVID-19.
 - **Marge opérationnelle des activités** à 32,0% des ventes, en hausse de 1,6 points. **Marge opérationnelle IFRS** à 20,1% des ventes, en hausse de 21,4 points.
 - **Résultat net consolidé des activités** de 610,5 millions d'euros, avec un résultat net des activités dilué par action en hausse de 8,4% à 7,31 euros. **Résultat net consolidé IFRS** de 548,9 millions d'euros, avec un résultat net par action IFRS de 6,57 euros.
 - **Structure financière solide**, avec une Dette nette à la clôture de 525,3 millions d'euros et un ratio Dette nette / EBITDA de 0,6x. Cash-Flow libre de 646,4 millions d'euros, en hausse de 38%, principalement tiré par une amélioration du Cash-Flow Opérationnel.
- **Solide progression du portefeuille de produits en R&D au deuxième semestre 2020**
 - Cabometyx® (*cabozantinib*) en association avec le nivolumab pour le traitement du carcinome du rein (RCC) en première ligne (1L) est en cours d'examen réglementaire par l'Agence européenne des médicaments (EMA) basé sur les résultats positifs de l'étude de phase 3 CheckMate-9ER ;
 - Onivyde® (*injection d'irinotécan liposomal*) a reçu la désignation « Fast Track » de la FDA pour le traitement en deuxième ligne (2L) du cancer du poumon à petites cellules (SCLC) ;
 - Palovarotène devrait faire l'objet d'une demande d'approbation et d'une demande d'autorisation de mise sur le marché (AMM) pour la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP).
- **Proposition d'un dividende aux actionnaires de 1,00 euro par action² au titre de l'exercice 2020, inchangé par rapport à l'année précédente.**
- **Objectifs 2021³** : croissance des ventes du Groupe supérieure à 4,0% à taux de change constant et Marge opérationnelle des activités supérieure à 30,0% des ventes.
- **Exécution de la nouvelle stratégie** présentée en décembre 2020 : « *Focaliser nos efforts. Ensemble. Pour les patients et la société.* »

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

² Décision du Conseil d'administration d'Ipsen S.A., qui s'est réuni le 10 février 2021, à proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se réunira le 27 mai 2021.

³ Ces objectifs excluent l'impact potentiel d'investissements additionnels dans le cadre d'innovation externe. Ils intègrent le lancement progressif d'un générique du lanréotide en Europe d'ici mi 2021 et un impact limité lié à l'éventuel lancement de génériques de l'octreotide ou du lanréotide aux Etats-Unis.

David Loew, Directeur général d'Ipsen, a déclaré : « *Je suis particulièrement fier des performances réalisées par Ipsen en 2020. Nous avons atteint l'ensemble de nos objectifs financiers avec la poursuite de la croissance de nos ventes, une amélioration significative de la marge opérationnelle et une forte génération de cash-flow pour financer notre stratégie d'innovation externe. La capacité d'Ipsen à obtenir de tels résultats dans le contexte de la pandémie est remarquable et témoigne du dévouement inconditionnel de nos collaborateurs ainsi que de leur engagement envers les patients. Les progrès réalisés dans notre portefeuille R&D sont prometteurs, en particulier en Oncologie. En décembre dernier, nous avons annoncé notre nouvelle stratégie : « Focaliser nos efforts. Ensemble. Pour les patients et la société. » ; elle nous permettra de générer de la valeur à long terme. Malgré l'environnement incertain dans lequel le monde continue d'évoluer, je suis convaincu qu'en 2021 Ipsen s'appuiera sur ses solides fondamentaux pour mettre en œuvre sa stratégie et réaliser une nouvelle année pleine de succès. »*

Nouvelle stratégie

La stratégie du Groupe présentée en décembre 2020 s'appuie sur quatre principaux piliers :

- Le Groupe s'est fixé pour objectif de maximiser la valeur de son portefeuille en Médecine de Spécialité, grâce à l'excellence de ses équipes commerciales et à l'expansion de son empreinte géographique. Ipsen vise notamment à maximiser ses marques phares et à capter pleinement le potentiel de ses produits innovants en Oncologie. Une revue stratégique de l'activité Santé Familiale est en cours.
- La priorité d'Ipsen est de développer un portefeuille de produits en R&D pérenne pour soutenir sa croissance à long terme. Ipsen a récemment entrepris une série d'initiatives pour orienter les priorités de son portefeuille de produits en R&D vers les opportunités à plus fort potentiel et avancer dans la transformation de l'organisation de sa R&D. Ipsen renforce ses efforts d'innovation externe en ciblant des médicaments différenciés dans ses trois principales aires thérapeutiques que sont l'Oncologie, les Maladies Rares et les Neurosciences, sur un périmètre élargi en termes de pathologies et de modalités de traitement, et ce à tous les stades du développement clinique.
- L'entreprise s'engage à générer des gains d'efficacité grâce à un modèle opérationnel ciblé et agile. En mettant à profit une gestion ciblée des dépenses, la simplification de ses opérations, des gains de productivité industrielle et une digitalisation accrue, le Groupe sera en mesure de réinvestir dans la R&D et l'innovation externe pour alimenter sa croissance future.
- Les patients et la société s'inscrivent au cœur de la mission d'Ipsen, à commencer par des collaborateurs pleinement engagés et une culture de responsabilisation qui permettront au Groupe de rester performant et compétitif sur le long terme. Ipsen est fortement engagé dans ses initiatives de responsabilité sociale d'entreprise (RSE), axées sur ses collaborateurs, la communauté et l'environnement. Cet engagement de l'ensemble de l'organisation autour de ces objectifs est aussi démontré par l'inclusion de critères de responsabilité sociale dans la politique de rémunération des collaborateurs.

Comparaison de la performance 2020 avec les objectifs financiers

Le Groupe a dépassé ses objectifs financiers pour l'exercice 2020 communiqués en juillet 2020, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

	Objectifs financiers 2020	Réalisé en 2020
Ventes totales du Groupe (à taux de change constant ¹)	> 2,0% ¹	+ 3,0% ¹
Marge opérationnelle des activités (en pourcentage des ventes)	> 30,0%	32,0%

Objectifs financiers pour l'année 2021

Le Groupe a défini les objectifs financiers suivants pour l'année en cours qui prennent en compte une sortie progressive de la crise liée à la pandémie de la COVID-19 au cours du second semestre 2021 :

- **Croissance des ventes du Groupe supérieure à 4,0%** d'une année sur l'autre à taux de change constant¹, avec un impact défavorable des devises anticipé de l'ordre de 3,0% sur la base du niveau des taux de change à fin janvier 2021 ;
- **Marge opérationnelle des activités supérieure à 30,0% des ventes**, hors impact potentiel d'investissements additionnels dans l'innovation externe.

Ces objectifs intègrent le lancement progressif d'un générique du lanréotide en Europe d'ici mi 2021 et un impact limité lié à l'éventuel lancement de génériques de l'octreotide ou du lanreotide aux Etats-Unis.

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

Analyse des résultats annuels 2020

Extrait des résultats consolidés audités des années 2020 et 2019

(en million euros)	31/12/2020	31/12/2019	% variation	% variation à taux de change et périmètre constants ¹
Chiffre d'affaires Groupe	2 591,6	2 576,2	+0,6%	+3,0%
Chiffre d'affaires Médecine de Spécialité	2 381,1	2 299,4	+3,5%	+5,9%
Chiffre d'affaires Santé Familiale	210,6	276,8	-23,9%	-21,3%
ACTIVITES				
Résultat opérationnel des activités	829,3	782,6	+6,0%	
Marge opérationnelle des activités (en % des ventes)	32,0%	30,4%	+1,6 pts	
Résultat net consolidé des activités	610,5	563,4	+8,4%	
Résultat dilué par action (en euro)	7,31	6,74	+8,4%	
IFRS				
Résultat opérationnel	521,0	(33,4)	N.A.	
Marge opérationnelle (en % des ventes)	20,1%	-1,3%	+21,4 pts	
Résultat net consolidé	548,9	(50,2)	N.A.	
Résultat de base par action (en euro)	6,57	(0,61)	N.A.	

Le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** a atteint 2 591,6 millions d'euros, en hausse de 3,0%¹ d'une année sur l'autre.

Les **ventes de Médecine de Spécialité** ont atteint 2 381,1 millions d'euros, en hausse de 5,9%¹, tirées par la forte croissance de Somatuline® (*lanréotide*) et Cabometyx. La croissance de Somatuline de 13,1%¹ a été tirée par la poursuite de la bonne dynamique en Amérique du Nord avec une croissance à deux chiffres (17,0%¹) et d'une solide performance en Europe, malgré l'entrée du générique de l'octréotide. Les ventes de Dysport® (*toxine botulique de type A*), en recul de 3,4%¹, ont été affectées dans la plupart des géographies par la fermeture des centres de traitement résultant de la pandémie de la COVID-19, malgré une reprise plus rapide sur le marché de l'esthétique. Les ventes de Décapeptyl® (*triptoréline*) reflètent une bonne croissance des volumes dans les Principaux Pays Européens, atténuée par une baisse des volumes en Chine.

Les **ventes en Santé Familiale** ont atteint 210,6 millions d'euros, en repli de 21,3%¹, principalement affectées par une baisse des ventes de Smecta® (*diosmectite*) due à l'impact de la COVID-19, à la mise en place d'une politique d'achats centralisée dans le réseau hospitalier en Chine et à la baisse des performances en France.

Le **Résultat Opérationnel des activités** a atteint 829,3 millions d'euros en 2020 contre 782,6 millions d'euros en 2019, en hausse de 6,0%, tiré par la croissance du chiffre d'affaires mais aussi par des économies de coûts réalisées à l'échelle du Groupe grâce à la baisse des dépenses marketing, médicales et de déplacement, du fait de la pandémie de la COVID-19. Ces économies ont été partiellement compensées par des investissements continus en R&D pour faire avancer les programmes clés d'Ipsen en Oncologie, Maladies Rares et Neurosciences.

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

La **Marge opérationnelle des activités** a atteint 32,0% des ventes, en hausse de 1,6 points par rapport à 2019.

Le **Résultat net consolidé des activités** s'est élevé à 610,5 millions d'euros en 2020, en hausse de 8,4%, contre 563,4 millions d'euros en 2019, porté par la hausse du Résultat Opérationnel des activités.

Le **Résultat net des activités dilué par action** a augmenté de 8,4% pour atteindre 7,31 euros, contre 6,74 euros en 2019.

Le **Résultat net dilué par action IFRS** représente un résultat net dilué par action de 6,57 euros, contre une perte nette de 0,61 euro en 2019.

Le **Cash-Flow libre** a atteint 646,4 millions d'euros, en hausse de 178,7 millions d'euros, tiré principalement par une amélioration du Cash-Flow Opérationnel, grâce à une baisse à la fois des investissements opérationnels et du besoin en fonds de roulement ; cette baisse est en partie compensée par une augmentation des coûts liés aux restructurations, aux frais financiers et à la charge d'impôt.

La **Dette nette à la clôture** au 31 décembre 2020 a atteint 525,3 millions d'euros, contre 1 115,6 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Réunion, webcast et conférence téléphonique (en anglais)

Ipsen tiendra une conférence téléphonique le jeudi 11 février 2021 à 14h30 (heure de Paris, GMT+1). Les participants pourront rejoindre la conférence environ 5 à 10 minutes avant son début. Aucune réservation n'est requise pour participer à la conférence téléphonique.

Les participants peuvent s'inscrire à la conférence via le lien ci-dessous :

<http://emea.directeventreg.com/registration/8302029>

Lien Webcast:

fullyear2020-ipsen.online-event.fr

Standard International : +44 (0) 2071 928 000

France and Europe continentale : +33 (0) 1 76 70 07 94

Royaume-Uni : 08445 718 892

US : (631) 510-7495

Code d'accès : 8302029

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

À propos d'Ipsen

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

Avertissement IPSEN

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Ces risques et éléments aléatoires pourraient affecter la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs financiers qui sont basés sur des conditions macroéconomiques raisonnables, provenant de l'information disponible à ce jour. L'utilisation des termes « croit », « envisage » et « prévoit » ou d'expressions similaires a pour but d'identifier des déclarations prévisionnelles, notamment les attentes du Groupe quant aux événements futurs, y compris les soumissions et décisions réglementaires. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces 7 paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau produit peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des produits génériques qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et de développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné. Il ne saurait être garanti qu'un produit recevra les homologations nécessaires ou qu'il atteindra ses objectifs commerciaux. Les résultats réels pourraient être sensiblement différents de ceux annoncés dans les déclarations prévisionnelles si les hypothèses sous-jacentes s'avèrent inexactes ou si certains risques ou incertitudes se matérialisent. Les autres risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, la situation générale du secteur et la concurrence ; les facteurs économiques généraux, y compris les fluctuations du taux d'intérêt et du taux de change ; l'incidence de la réglementation de l'industrie pharmaceutique et de la législation en matière de soins de santé ; les tendances mondiales à l'égard de la maîtrise des coûts en matière de soins de santé ; les avancées technologiques, les nouveaux produits et les brevets obtenus par la concurrence ; les problèmes inhérents au développement de nouveaux produits, notamment l'obtention d'une homologation ; la capacité du Groupe à prévoir avec précision les futures conditions du marché ; les difficultés ou délais de production ; l'instabilité financière de l'économie internationale et le risque souverain ; la dépendance à l'égard de l'efficacité des brevets du Groupe et autres protections concernant les produits novateurs ; et le risque de litiges, notamment des litiges en matière de brevets et/ou des recours réglementaires. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, qui pourraient potentiellement générer des redevances substantielles ; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Le Groupe ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. À ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière ou ses résultats. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Les risques et incertitudes présentés ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance du Document de Référence 2019 du Groupe disponible sur son site web www.ipсен.com.

Pour plus d'informations :

Financial Community

Eugenia Litz
Vice President, Investor Relations
+44 (0) 1753 627721
eugenia.litz@ipsen.com

Adrien Dupin de Saint Cyr
Investor Relations Manager
+33 (0)1 58 33 55 34
adrien.dupin.de.saint.cyr@ipsen.com

Media

Fanny Allaire
Director, Global Communications
+33 (0) 1 58 33 58 96
fanny.allaire@ipsen.com

Comparaison des ventes consolidées des quatrièmes trimestres et des années 2020 et 2019

Ventes par domaines thérapeutiques et par produits

(en millions d'euros)	4 ^e trimestre				12 mois			
	2020	2019	% Variation	% Variation hors effets de change ¹	2020	2019	% Variation	% Variation hors effets de change ¹
Oncologie	523,2	505,2	3,6%	7,9%	1 969,8	1 844,4	6,8%	8,5%
Somatuline®	310,1	288,7	7,4%	13,0%	1 145,2	1 031,6	11,0%	13,1%
Decapeptyl®	102,5	110,1	-6,9%	-5,1%	390,5	407,4	-4,1%	-3,1%
Cabometyx®	75,3	65,9	14,3%	16,6%	288,9	242,2	19,3%	20,8%
Onivyde®	33,3	34,2	-2,7%	4,7%	123,3	134,7	-8,5%	-6,8%
Autres Produits d'Oncologie	2,1	6,3	-67,2%	-66,9%	21,8	28,5	-23,3%	-23,1%
Neurosciences	97,6	105,5	-7,5%	2,5%	356,1	391,3	-9,0%	-3,3%
Dysport®	96,3	104,6	-8,0%	1,8%	353,2	388,3	-9,0%	-3,4%
Maladies rares	12,6	14,6	-13,5%	-11,1%	55,2	63,7	-13,4%	-12,7%
NutropinAq®	8,4	9,7	-13,1%	-12,6%	36,2	41,8	-13,5%	-13,2%
Increlex®	4,2	4,9	-14,1%	-8,1%	19,0	21,9	-13,2%	-11,8%
Médecine de Spécialité	633,5	625,3	1,3%	6,6%	2 381,1	2 299,4	3,5%	5,9%
Smecta®	22,9	33,6	-31,7%	-26,9%	80,9	125,6	-35,6%	-33,0%
Forlax®	9,0	12,6	-28,3%	-25,1%	39,0	42,1	-7,4%	-5,6%
Tanakan®	8,6	10,3	-17,0%	-7,9%	35,2	36,7	-4,1%	0,8%
Fortrans/Eziclen®	9,1	11,7	-22,6%	-16,5%	28,1	36,8	-23,7%	-20,6%
Autres Produits de Santé Familiale	7,0	8,4	-16,9%	-15,2%	27,4	35,6	-23,1%	-22,4%
Santé Familiale	56,6	76,6	-26,1%	-21,2%	210,6	276,8	-23,9%	-21,3%
Chiffre d'affaires Groupe	690,1	701,9	-1,7%	3,5%	2 591,6	2 576,2	0,6%	3,0%

Revue du chiffre d'affaires de l'année 2020

Les **ventes du Groupe** ont atteint 2 591,6 millions d'euros, en hausse de 3,0%¹, tirées par la croissance de 5,9%¹ des ventes en Médecine de Spécialité ; les ventes de Santé Familiale ont diminué de 21,3%¹.

Les ventes de **Médecine de Spécialité** s'élèvent à 2 381,1 millions d'euros, en hausse de 5,9%¹. Les ventes en Oncologie ont progressé de 8,5%¹, tandis que les ventes en Neurosciences et en Maladies Rares ont diminué respectivement de 3,3%¹ et 12,7%¹. Sur la période, le poids relatif de la Médecine de Spécialité a continué de progresser pour atteindre 91,9% des ventes totales du Groupe contre 89,3% en 2019.

En **Oncologie**, les ventes ont atteint 1 969,8 millions d'euros, en hausse de 8,5%¹ d'une année sur l'autre, principalement tirées par la bonne performance de Somatuline et Cabometyx. L'activité a néanmoins été affectée par la baisse de performance de Décapeptyl en Chine due à la pandémie de la COVID-19 et par le recul des ventes d'Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis. Sur la période, les ventes en Oncologie représentent 76,0% des ventes totales du Groupe, contre 71,6% en 2019.

Somatuline – Les ventes ont atteint 1 145,2 millions d'euros, en hausse de 13,1%¹ d'une année sur l'autre, tirées par une progression de 17,0%¹ des ventes en Amérique du Nord due à la solide croissance des volumes, malgré les répercussions défavorables de la COVID-19 sur les diagnostics et la prise en charge des patients. Ces performances de vente traduisent également des gains continus de parts de marché dans la plupart des autres zones géographiques, avec un impact limité du générique de l'octréotide en Europe.

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

Decapeptyl – Les ventes ont atteint 390,5 millions d’euros, en recul de 3,1%¹ d’une année sur l’autre, principalement en raison du ralentissement des ventes en Chine, affectées par la COVID-19 et une forte pression concurrentielle. Décapeptyl a toutefois enregistré une solide croissance des volumes dans les Principaux Pays d’Europe de l’Ouest et en Corée du sud, malgré les répercussions de la pandémie.

Cabometyx – Les ventes ont atteint 288,9 millions d’euros, en hausse de 20,8%¹ d’une année sur l’autre, tirées par une forte croissance des volumes dans la plupart des zones géographiques.

Onivyde – Les ventes ont atteint 123,3 millions d’euros, en baisse de 6,8%¹, en raison d’un ralentissement significatif des ventes au partenaire d’Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis, compensé par une croissance aux États-Unis malgré l’impact de la COVID-19 sur la demande.

En **Neurosciences**, les ventes de **Dysport** ont atteint 353,2 millions d’euros, en baisse de 3,4%¹, malgré une reprise plus rapide sur les marchés esthétique dans le contexte de la COVID-19. La performance de Dysport a été impactée dans la plupart des zones géographiques par la fermeture des centres de traitement en raison de la COVID-19. Sur la période, les ventes en Neurosciences représentent 13,7% des ventes totales du Groupe, contre 15,2% en 2019.

En **Maladies Rares**, les ventes de **Nutropin AQ**[®] (*somatotrophine*) ont atteint 36,2 millions d’euros, en recul de 13,2%¹ d’une année sur l’autre, affectées par le ralentissement du marché et la pression concurrentielle en Europe. Les ventes de **Increlex**[®] (*mécasermine*) ont atteint 19,0 millions d’euros, en baisse de 11,8%¹ d’une année sur l’autre, principalement en raison d’une demande plus faible aux États-Unis et des répercussions défavorables de la COVID-19. Sur la période, les ventes en Maladies Rares représentent 2,1% des ventes totales du Groupe, contre 2,5% en 2019.

Les ventes en **Santé Familiale** ont atteint 210,6 millions d’euros, en baisse de 21,3%¹. Cette baisse s’explique essentiellement par le recul de 33,0%¹ des ventes de **Smecta**, qui ont été lourdement impactées par la COVID-19 et par le déclin du marché de la diarrhée dans toutes les zones géographiques, dû aux mesures de distanciation sociale préconisées pour lutter contre la pandémie. Les ventes de Smecta ont également été affectées par la mise en place d’une politique d’achats centralisée dans le réseau hospitalier en Chine et la baisse des performances en France. Les ventes de **Fortrans/Eziclen**[®] (*macrogol 4000*) ont reculé de 20,6%¹ d’une année sur l’autre, principalement en raison de l’impact de la COVID-19 en Europe de l’Est, en Russie et en Chine. Les ventes de **Tanakan**[®] (*extrait de ginkgo biloba*) ont enregistré une croissance de 0,8%¹ d’une année sur l’autre, tirées par une dynamique de marché favorable en Russie. Sur la période, les ventes en Santé Familiale représentent 8,1% des ventes totales du Groupe contre 10,7% en 2019.

¹ Croissance des ventes exprimée d’une année sur l’autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l’exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l’exercice précédent.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	4 ^e trimestre				12 mois			
	2020	2019	% Variation	% Variation hors effets de change ¹	2020	2019	% Variation	% Variation hors effets de change ¹
France	77,2	80,7	-4,3%	-3,6%	297,3	320,8	-7,3%	-7,3%
Allemagne	44,9	46,3	-3,1%	-3,1%	191,0	188,0	1,6%	1,6%
Royaume-Uni	30,6	29,4	4,3%	9,0%	116,2	105,3	10,4%	11,8%
Espagne	29,9	28,9	3,4%	3,4%	110,9	106,0	4,7%	4,7%
Italie	26,1	27,8	-6,1%	-6,1%	109,1	115,6	-5,7%	-5,7%
Principaux Pays d'Europe de l'Ouest	208,8	213,2	-2,1%	-1,1%	824,5	835,7	-1,3%	-1,1%
Europe de l'Est	61,5	73,1	-15,9%	-4,8%	219,4	229,3	-4,3%	2,3%
Autres Europe	75,1	72,8	3,2%	7,5%	281,5	271,3	3,8%	5,9%
Autres pays d'Europe	136,6	145,9	-6,4%	1,4%	500,9	500,6	0,1%	4,3%
Amérique du Nord	234,2	219,1	6,9%	14,6%	857,6	776,3	10,5%	12,7%
Asie	57,3	59,7	-4,1%	-2,6%	192,9	230,2	-16,2%	-15,1%
Autres Reste du monde	53,2	64,1	-17,0%	-7,5%	215,7	233,4	-7,6%	0,5%
Reste du Monde	110,4	123,7	-10,8%	-5,1%	408,6	463,6	-11,9%	-7,2%
Chiffre d'affaires Groupe	690,1	701,9	-1,7%	3,5%	2 591,6	2 576,2	0,6%	3,0%

Les ventes dans les **Principaux Pays d'Europe de l'Ouest** ont atteint 824,5 millions d'euros, en baisse de 1,1%¹ d'une année sur l'autre. Sur la période, les ventes dans les Principaux Pays d'Europe de l'Ouest représentent 31,8% des ventes totales du Groupe contre 32,4% en 2019.

France – Les ventes ont atteint 297,3 millions d'euros, en baisse de 7,3%¹ d'une année sur l'autre, principalement en raison de l'impact de la COVID-19 sur les performances de la Santé Familiale, et d'une baisse des ventes d'Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis, compensés par une solide croissance continue des volumes de Cabometyx, Somatuline et Décapeptyl.

Allemagne – Les ventes ont atteint 191,0 millions d'euros, en hausse de 1,6%¹ d'une année sur l'autre, tirées par une solide croissance continue des volumes de Somatuline, avec un impact limité du générique de l'octréotide sur les ventes, et par la bonne performance de Cabometyx. L'activité a toutefois été affectée par de plus faibles volumes sur Décapeptyl et Dysport, impactés par la COVID-19.

Royaume-Uni – Les ventes ont atteint 116,2 millions d'euros, en hausse de 11,8%¹ d'une année sur l'autre, tirées par la forte performance du portefeuille Oncologie et légèrement impactées par une moindre performance de Dysport liée à la COVID-19.

Espagne – Les ventes ont atteint 110,9 millions d'euros, en hausse de 4,7%¹, soutenues par la croissance du portefeuille Oncologie avec des gains continus de parts de marché malgré la COVID-19.

Italie – Les ventes ont atteint 109,1 millions d'euros, en baisse de 5,7%¹ d'une année sur l'autre, en raison du recul des ventes de produits de Santé Familiale, de Décapeptyl, de Somatuline et de Dysport induit par la COVID-19, et ce malgré une solide croissance de Cabometyx.

Les ventes dans les **Autres Pays d'Europe** ont atteint 500,9 millions d'euros, en hausse de 4,3%¹ d'une année sur l'autre, tirées par les performances de Cabometyx et de Somatuline dans plusieurs pays, notamment en Russie, en Grèce et en Pologne. Sur la période, les ventes dans la région représentent 19,3% des ventes totales du Groupe contre 19,4% en 2019.

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

Les ventes en **Amérique du Nord** ont atteint 857,6 millions d'euros, en hausse de 12,7%¹ d'une année sur l'autre, tirées par une demande toujours soutenue de Somatuline, ainsi qu'une croissance régulière des ventes d'Onivyde malgré l'impact négatif de la COVID-19. Les ventes de Dysport restent stables malgré un recul sur le marché thérapeutique lié à la COVID-19, compensé par une rapide reprise du marché de l'esthétique. Sur la période, les ventes en Amérique du Nord représentent 33,1% des ventes totales du Groupe contre 30,1% en 2019.

Les ventes dans le **Reste du Monde** ont atteint 408,6 millions d'euros, en baisse de 7,2%¹ d'une année sur l'autre, en raison de l'impact négatif de la COVID-19 qui a affecté les ventes de Smecta et Décapeptyl en Chine ainsi que les ventes de Dysport dans les marchés esthétique et thérapeutique. Ce repli a été partiellement compensé par la croissance de Cabometyx et Somatuline dans la plupart des zones géographiques. Sur la période, les ventes dans le Reste du Monde représentent 15,8% des ventes totales du Groupe contre 18,0% en 2019.

Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2020 et 2019

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 ».

	2020		2019		Variation en %
	(en millions d'euros)	% des ventes	(en millions d'euros)	% des ventes	
Chiffre d'affaires	2 591,6	100,0 %	2 576,2	100,0 %	0,6 %
Autres produits de l'activité	94,5	3,6 %	116,5	4,5 %	-18,9 %
Produits des activités ordinaires	2 686,2	103,6 %	2 692,8	104,5 %	-0,2 %
Coûts de revient des ventes	(490,6)	-18,9 %	(488,0)	-18,9 %	0,5 %
Frais commerciaux	(784,0)	-30,3 %	(838,6)	-32,6 %	-6,5 %
Frais de recherche et développement	(405,6)	-15,6 %	(388,8)	-15,1 %	4,3 %
Frais généraux et administratifs	(187,8)	-7,2 %	(181,4)	-7,0 %	3,5 %
Autres produits opérationnels des activités	11,8	0,5 %	0,7	0,0 %	N.A.
Autres charges opérationnelles des activités	(0,6)	0,0 %	(14,0)	-0,5 %	N.A.
Résultat Opérationnel des activités	829,3	32,0 %	782,6	30,4 %	6,0 %
Coût de l'endettement financier net	(24,7)	-1,0 %	(28,0)	-1,1 %	-11,6 %
Autres produits et charges financiers	(19,6)	-0,8 %	(28,8)	-1,1 %	-31,7 %
Impôt sur le résultat des activités	(172,9)	-6,7 %	(166,2)	-6,5 %	4,0 %
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(1,5)	-0,1 %	3,7	0,1 %	-139,4 %
Résultat net consolidé des activités	610,5	23,6 %	563,4	21,9 %	8,4 %
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	609,6	23,5 %	562,9	21,9 %	8,3 %
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,9	0,0 %	0,5	0,0 %	101,2 %
Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	7,31		6,74		8,4 %

¹ Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

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

(en millions d'euros)	2020	2019
Résultat net consolidé des activités	610,5	563,4
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(62,9)	(60,2)
Autres produits et charges opérationnels	(17,2)	(25,1)
Coûts liés à des restructurations	(32,7)	(20,7)
Pertes de valeur	(109,2)	(668,8)
Autres	160,4	161,2
Résultat net consolidé IFRS	548,9	(50,2)
Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	6,57	(0,61)

▪ Chiffre d'affaires

Au 31 décembre 2020, les ventes consolidées du Groupe ont atteint 2 591,6 millions d'euros, en hausse de 0,6% d'une année sur l'autre ou de 3.0%¹ à taux de change constant.

▪ Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 94,5 millions d'euros pour l'exercice 2020, en baisse de 18,9% par rapport à 2019, où ils avaient atteint 116,5 millions d'euros. Cette variation provient de la baisse des redevances perçues de la part des partenaires du Groupe, principalement Menarini sur Adenuric® et Galderma sur Dysport.

▪ Coût de revient des ventes

Fin décembre 2020, le coût de revient des ventes s'est élevé à 490,6 millions d'euros, représentant 18,9% du chiffre d'affaires, à comparer à 488,0 millions d'euros en 2019, avec un ratio en pourcentage du chiffre d'affaires stable d'une année sur l'autre. Cette variation s'attribue à un effet favorable de la croissance de l'activité de Médecine de Spécialité sur le mix produit, atténué par l'augmentation des redevances versées aux partenaires, principalement pour Cabometyx.

▪ Frais commerciaux

En 2020, les frais commerciaux se sont élevés à 784,0 millions d'euros, en baisse de 6,5% par rapport à 2019. Les frais commerciaux ont représenté 30,3% du chiffre d'affaires contre 32,6% en 2019, soit une amélioration de 2,3 points d'une année sur l'autre. Cette diminution résulte des activités reportées ou annulées principalement en raison de la pandémie de la COVID-19, y compris les interactions commerciales en ligne, la réduction des déplacements au sein du Groupe et la digitalisation des conférences et congrès médicaux.

▪ Frais liés à la recherche et au développement

Sur l'exercice 2020, les frais de recherche et développement ont atteint 405,6 millions d'euros, contre 388,8 millions d'euros pour la même période en 2019. Le Groupe a poursuivi ses investissements en recherche et développement en Oncologie, notamment pour Cabometyx et Onivyde, en Neurosciences, principalement pour la gestion du cycle de vie Dysport et les programmes de neurotoxines de nouvelle génération, ainsi que dans les Maladies Rares pour le palovarotène.

¹Croissance des ventes exprimée d'une année sur l'autre hors effets de change, établie en recalculant les ventes de l'exercice considéré sur la base des taux de change utilisés pour l'exercice précédent.

- **Frais généraux et administratifs**

En 2020, les frais généraux et administratifs se sont élevés à 187,8 millions d'euros, contre 181,4 millions d'euros à fin décembre 2019. Une augmentation des coûts avec un impact limité des économies générées par la COVID-19. Le ratio en pourcentage du chiffre d'affaires est stable d'une année sur l'autre.

- **Autres produits et charges opérationnels courants**

Les autres produits et charges opérationnels des activités ont représenté un produit de 11,2 millions d'euros pour l'exercice 2020, à comparer à une charge de 13,2 millions d'euros en 2019. Cette évolution provient de l'impact des couvertures de change.

- **Résultat Opérationnel des activités**

Le Résultat Opérationnel des activités s'est élevé à 829,3 millions d'euros en 2020, soit 32,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 782,6 millions d'euros en 2019, soit 30,4 % du chiffre d'affaires, représentant une croissance de 6,0% et une amélioration de la rentabilité de 1,6 points.

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

Le résultat financier du Groupe a représenté, en 2020, une charge de 44,4 millions d'euros contre une charge de 56,8 millions d'euros en 2019.

Le coût de l'endettement financier net a diminué de 3,2 millions d'euros, en raison de la baisse des coûts d'emprunt principalement attribuable à la diminution du taux d'intérêt du crédit syndiqué en 2020.

Les autres produits et charges financiers ont diminué de 9,2 millions d'euros, essentiellement en raison d'un effet de change favorable.

- **Impôt sur le résultat des activités**

En 2020, la charge d'impôt sur le résultat des activités de 172,9 millions d'euros correspond à un taux effectif d'impôt des activités de 22,0 % du résultat avant impôt des activités à comparer à un taux de 22,9 % en 2019.

- **Résultat net consolidé des activités**

Pour l'exercice 2020, le Résultat net consolidé des activités a représenté de 610,5 millions d'euros, dont une part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. de 609,6 millions d'euros. Pour comparaison, le Résultat net consolidé des activités s'est établi à 563,4 millions d'euros en 2019, dont une part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. de 562,9 millions d'euros.

- **Résultat net des activités par action**

En 2020, le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 7,31 euros, en augmentation de 8,4 % par rapport à 6,74 euros en 2019.

Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

Le passage des agrégats IFRS 2019/2020 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 4. En 2020, les principaux éléments de réconciliation entre le Résultat net consolidé 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 86,5 millions d'euros avant impôt en 2020 contre 83,8 millions d'euros avant impôt en 2019. Cette variation provient essentiellement de l'amortissement des actifs incorporels liés à Cabometyx.

- **Autres produits et charges opérationnels**

En 2020, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 22,4 millions d'euros avant impôt, principalement liée aux 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.

Pour comparaison, les autres produits et charges opérationnels non courants ont représenté une charge de 35,8 millions d'euros avant impôt en 2019, principalement liée aux coûts d'intégration de Clementia et à l'impact des programmes de transformation du Groupe.

- **Coûts liés à des restructurations**

En 2020, les coûts de restructuration ont représenté une charge de 45,6 millions d'euros avant impôt, portant principalement sur les projets de transformation de l'activité Santé Familiale en France et le coût de relocalisation du site de production d'Onivyde de Cambridge aux États-Unis (Massachusetts) vers Signes en France.

En 2019, les coûts de restructuration se sont élevés à 27,7 millions d'euros avant impôt, principalement liés aux coûts de relocalisation du site de fabrication d'Onivyde de Cambridge à Signes et aux coûts résiduels de la relocalisation de la filiale commerciale américaine.

- **Pertes de valeur**

En 2020, le Groupe a comptabilisé des pertes de valeur pour 153,9 millions d'euros avant impôt, dont 55,8 millions d'euros relatif à l'actif incorporel palovarotène à la suite de l'arrêt de l'essai clinique MO-PED ; 52,1 millions d'euros liés à l'arrêt de programmes de recherche non prioritaires, dont les programmes portant sur la radiothérapie systémique (SRT) et sur les tumeurs solides (IPN60090) ; et 42,0 millions d'euros sur les immobilisations incorporelles liées à certains produits non stratégiques commercialisés suite à la révision des perspectives futures de ventes.

En 2019, le Groupe a constaté une perte de valeur de 668,8 millions d'euros avant impôt sur l'actif incorporel palovarotène.

- **Autres (Produits et charges financiers, Impôt sur le résultat et Résultat des activités abandonnées)**

En 2020, les autres produits et charges financiers intègrent un produit de 44,2 millions d'euros lié à l'ajustement de la juste valeur des passifs conditionnels et des Certificats de Valeur Garantie (CVG) de Clementia, partiellement compensé par une charge de 23,3 millions d'euros correspondant à la réévaluation des passifs conditionnels liés à l'actif incorporel Onivyde à la suite de la mise à jour des probabilités de succès de certaines études de R&D. Les autres produits et charges financiers incluent également des impacts de change favorables.

En 2019, les autres produits et charges financiers intègrent un produit de 114,6 millions d'euros lié à la revue de la juste valeur des passifs conditionnels et des Certificats de Valeur Garantie (CVG) de Clementia, partiellement compensé par une charge de 59,7 millions d'euros correspondant à la réévaluation des passifs conditionnels d'Onivyde à la suite de la mise à jour des probabilités de succès de certaines études R&D.

- **Impôt sur le résultat**

L'impôt sur le résultat 2020 intègre un produit de 134,2 millions d'euros résultant de pertes générées par la restructuration juridique des activités du Groupe, partiellement compensées par la dépréciation des impôts différés actifs au Canada.

L'impôt sur le résultat 2019 intègre une charge de 71,9 millions d'euros correspondant à la dépréciation des impôts différés actifs au Canada du fait d'une probabilité de recouvrement limitée sur un horizon cinq ans, ainsi qu'un produit de 177,2 millions d'euros lié à la réévaluation des impôts différés passifs résultant de la dépréciation de l'actif incorporel palovarotène.

En conséquence, les indicateurs IFRS se présentent comme suit :

- **Résultat Opérationnel**

En 2020, le Groupe a constaté un Résultat Opérationnel de 521,0 millions d'euros, contre une perte de 33,4 millions d'euros en 2019. Cette augmentation résulte principalement de la perte de valeur non récurrente reconnue en 2019 sur l'actif incorporel palovarotène.

- **Résultat net consolidé**

Le Résultat net consolidé des activités s'est établi à 548,9 millions d'euros en 2020, dont une part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. de 548,0 millions d'euros, contre une perte nette de 50,2 millions d'euros en 2019.

- **Résultat net par action**

Le résultat net dilué par action représente un bénéfice net par action de 6,57 euros en 2020, contre une perte nette de 0,61 euro par action en 2019.

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

L'information sectorielle est présentée autour des deux secteurs opérationnels du Groupe que sont la Médecine de Spécialité et la Santé Familiale.

L'ensemble des coûts alloués à ces deux segments est présenté dans les indicateurs. Seuls les frais centraux partagés et les effets des couvertures de change ne sont pas alloués entre ces deux segments.

L'indicateur de performance du Groupe est le Résultat Opérationnel des activités. Cet indicateur est utilisé par le Groupe pour évaluer la performance 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 Courant pour les exercices 2020 et 2019 :

(en millions d'euros)	2020	2019	Variation	%
Médecine de spécialité				
Chiffre d'affaires	2 381,1	2 299,4	81,6	3,5 %
Produits des activités ordinaires	2 453,6	2 373,9	79,7	3,4 %
Résultat Opérationnel des Activités	1 014,3	938,6	75,7	8,1 %
<i>% du CA</i>	<i>42,6 %</i>	<i>40,8 %</i>		
Santé Familiale				
Chiffre d'affaires	210,6	276,8	(66,2)	-23,9 %
Produits des activités ordinaires	232,6	318,9	(86,2)	-27,0 %
Résultat Opérationnel des Activités	15,6	55,1	(39,5)	-71,6 %
<i>% du CA</i>	<i>7,4 %</i>	<i>19,9 %</i>		
Total non alloué				
Résultat Opérationnel des Activités	(200,6)	(211,1)	10,5	-5,0 %
Total Groupe				
Chiffre d'affaires	2 591,6	2 576,2	15,4	0,6 %
Produits des activités ordinaires	2 686,2	2 692,8	(6,6)	-0,2 %
Résultat Opérationnel des Activités	829,3	782,6	46,7	6,0 %
<i>% du CA</i>	<i>32,0 %</i>	<i>30,4 %</i>		

Les ventes de **Médecine de Spécialité** ont atteint 2 381,1 millions d'euros en 2020, en hausse de 3,5 % par rapport à 2019 (soit 5,9 % à taux de change constant), et leur poids relatif s'est élevé à 91,9 % des ventes totales du Groupe, contre 89,3 % un an plus tôt. **Le Résultat Opérationnel des activités** de la Médecine de Spécialité pour l'exercice 2020 s'est établi à 1 014,3 millions d'euros, soit 42,6 % du chiffre d'affaires, à comparer à 938,6 millions d'euros sur la même période en 2019, représentant 40,8 % du chiffre d'affaires. Ces améliorations reflètent la poursuite de la croissance de Somatuline aux États-Unis et en Europe, la contribution de Cabometyx, ainsi qu'une baisse des frais commerciaux liée à la pandémie de la COVID-19, légèrement atténuées par une augmentation des investissements en recherche et développement pour soutenir la croissance du portefeuille de produits en R&D.

En 2020, les ventes de **Santé Familiale** ont atteint 210,6 millions d'euros, en baisse de 23,9 % d'une année sur l'autre (21,3% à taux de change constant). **Le Résultat Opérationnel des activités** de la Santé Familiale pour l'exercice 2020 s'est établi à 15,6 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires, contre 19,9% en 2019. Cette diminution reflète la baisse des ventes, qui ont été affectées de façon significative par la pandémie de la COVID-19 et par la pression concurrentielle, ainsi que la baisse des autres produits, légèrement compensée par une diminution des investissements commerciaux.

Le Résultat Opérationnel des activités non alloué a représenté une charge de 200,6 millions d'euros en 2020, à comparer à une charge de 211,1 millions d'euros enregistrée l'année précédente. Cette évolution provient principalement de l'impact favorable des effets des couvertures de change en 2020, atténué par le renforcement de la stratégie informatique et digitale mondiale.

Trésorerie nette et financement

Le Groupe a diminué sa dette nette de 590,4 millions d'euros sur 2020, portant la dette nette à la clôture à 525,3 millions d'euros.

Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	2020	2019
Trésorerie nette / (dette financière) nette à l'ouverture	(1 115,6)	(430,7)
Résultat Opérationnel Courant	829,3	782,6
Eléments non cash	132,7	76,4
Variation du BFR opérationnel	53,8	(7,2)
Autres variations du BFR	(55,6)	38,5
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(117,9)	(172,5)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	0,9
Cash-Flow Opérationnel	842,3	718,7
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(41,3)	(45,5)
Résultat financier (cash)	(43,3)	(53,3)
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risques fiscaux)	(118,4)	(150,2)
Autres flux opérationnels	7,2	(2,0)
Cash-Flow libre	646,4	467,7
Distributions versées	(83,5)	(83,5)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(42,8)	(1 127,4)
Programmes de rachat d'actions	(36,4)	(16,8)
Impact du change sur l'endettement financier net et variation des passifs financiers	101,2	72,6
Autres	5,5	2,4
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(56,1)	(1 152,6)
VARIATION DE LA TRESORERIE/ (DETTE FINANCIERE) NETTE	590,4	(684,9)
TRESORERIE/ (DETTE FINANCIERE) NETTE	(525,3)	(1 115,6)

▪ Cash-Flow Opérationnel

En 2020, le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 842,3 millions d'euros, en hausse de 123,6 millions d'euros (+17,2 %) par rapport à 2019, principalement grâce à l'amélioration du Résultat Opérationnel des activités (+46,7 millions d'euros), à la hausse des éléments sans impact sur la trésorerie et à la baisse des investissements opérationnels.

Les éléments sans impact sur la trésorerie s'élèvent à 132,7 millions d'euros contre 76,4 millions d'euros en 2019, essentiellement impactés par une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles, une hausse des provisions et une baisse des produits différés reçus des partenaires.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a diminué de 53,8 millions d'euros, principalement en raison de la diminution des créances clients, à comparer à une hausse du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de 7,2 millions d'euros en 2019.

Les autres besoins en fonds de roulement augmentent de 55,6 millions d'euros du fait d'une augmentation des créances d'impôt.

Les investissements opérationnels nets se sont élevés à 117,9 millions d'euros, contre 172,5 millions d'euros en 2019, comprenant plusieurs projets sur des sites industriels au Royaume-Uni et en France et des investissements globaux dans l'informatique et le digital.

- **Cash-flow libre**

Le Cash-flow libre s'établit à 646,4 millions d'euros en 2020, en hausse de 178,7 millions d'euros par rapport à 2019, principalement grâce à la hausse du Cash-Flow Opérationnel et à la baisse de l'impôt courant sur le résultat.

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

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A. se sont élevées à 83,2 millions d'euros en 2020.

Les investissements nets se sont établis à 42,8 millions d'euros. Ils comprennent des paiements d'étapes additionnels de 17,6 millions d'euros à Blueprint Medicines Corporation pour l'IPN60130 (anciennement BLU-782), et de 24,1 millions d'euros à Exelixis pour Cabometyx.

En 2019, les investissements nets, d'un montant de 1 127,4 millions d'euros incluaient l'acquisition de Clementia pour 986 millions d'euros, la prise en licence de l'IPN60130 auprès de Blueprint Medicines Corporation pour 22 millions d'euros, et le versement de 114 millions d'euros au titre des paiements d'étapes additionnels à Exelixis et au MD Anderson Cancer Center.

L'impact de change sur la dette financière nette et la variation des passifs financiers conditionnels incluent principalement l'impact positif de la baisse du dollar américain par rapport à l'euro sur l'endettement financier net et l'impact positif pour 44,2 millions d'euros de la réévaluation des Certificats de Valeur Garantie (CVG) et des paiements d'étapes conditionnels de Clementia. Ces produits sont partiellement compensés par l'impact négatif de la réévaluation des paiements conditionnels liés à l'actif incorporel Onivyde pour 16,7 millions d'euros.

Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	2020	2019
Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)	0,2	0,1
Trésorerie à la clôture	639,6	339,0
Emprunts obligataires et bancaires	(542,7)	(568,2)
Autres passifs financiers (**)	(218,9)	(286,6)
Passifs financiers non courants	(761,6)	(854,7)
Lignes de crédit et emprunts bancaires	(199,0)	(270,8)
Passifs financiers (**)	(204,5)	(329,3)
Passifs financiers courants	(403,5)	(600,0)
Endettement	(1 165,2)	(1 454,7)
Trésorerie / (dette financière) nette (*)	(525,3)	(1 115,6)

(*) 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 4,4 millions d'euros en 2020 à comparer à 7,2 millions d'euros en 2019.

Analyse de la trésorerie du Groupe

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

En juillet 2019, Ipsen S.A. a obtenu un financement à long terme sur le marché américain (U.S. Private Placement - USPP) à hauteur de 300 millions d'euros, structuré en deux tranches de 7 et 10 ans de maturité.

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

Le Groupe doit respecter le ratio Dette nette/EBITDA inférieur à 3,5 fois à chaque clôture publiée pour le crédit syndiqué et l'USPP. Le crédit syndiqué inclut des indicateurs spécifiques liés à la Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE), évalués chaque année.

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

Au 31 décembre 2020, le crédit était utilisé à hauteur de 199 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 147 millions d'euros.

Annexes

Annexe 1 – Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2020	2019
Chiffre d'affaires	2 591,6	2 576,2
Autres produits de l'activité	94,5	116,5
Produits des activités ordinaires	2 686,2	2 692,8
Coût de revient des ventes	(490,6)	(488,0)
Frais commerciaux	(784,0)	(838,6)
Frais de recherche et développement	(405,6)	(388,8)
Frais généraux et administratifs	(187,8)	(181,4)
Autres produits opérationnels courants	30,2	15,6
Autres charges opérationnelles courantes	(127,9)	(148,5)
Coûts liés à des restructurations	(45,6)	(27,7)
Pertes de valeur	(153,9)	(668,8)
Résultat opérationnel	521,0	(33,4)
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	2,3	2,0
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(27,1)	(30,0)
Coût de l'endettement financier net	(24,7)	(28,0)
Autres produits et charges financiers	32,5	22,8
Impôts sur le résultat	17,8	(19,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1,5)	3,7
Résultat des activités poursuivies	545,1	(54,4)
Résultat des activités abandonnées	3,8	4,2
Résultat consolidé	548,9	(50,2)
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	548,0	(50,7)
- dont participations ne donnant pas le contrôle	0,9	0,5
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)</i>	6,56	(0,66)
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)</i>	6,52	(0,66)
<i>Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)</i>	0,05	0,05
<i>Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)</i>	0,05	0,05
<i>Résultat de base par action (en euro)</i>	6,61	(0,61)
<i>Résultat dilué par action (en euro)</i>	6,57	(0,61)

Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	31 décembre 2019
ACTIF		
Goodwill	592,8	632,6
Autres immobilisations incorporelles	1 121,1	1 383,2
Immobilisations corporelles	646,6	679,3
Titres non consolidés	84,5	64,9
Participations dans des entreprises mises en équivalence	19,1	18,8
Actifs financiers non courants	23,1	27,7
Actifs d'impôts différés	247,4	149,4
Autres actifs non courants	3,8	4,5
Total des actifs non courants	2 738,4	2 960,4
Stocks	213,9	214,0
Clients et comptes rattachés	476,2	565,0
Actifs d'impôts exigibles	83,6	22,8
Actifs financiers courants	48,9	59,3
Autres actifs courants	113,7	132,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	642,5	353,3
Actifs destinés à être cédés	1 578,8	1 346,5
Total des actifs courants	4 317,2	4 306,9
PASSIF		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	1 546,8	1 656,1
Résultat de l'exercice	548,0	(50,7)
Réserves de conversion	(59,6)	61,8
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	2 119,1	1 751,0
Participations ne donnant pas le contrôle	2,7	2,0
Total des capitaux propres	2 121,7	1 753,1
Provisions pour engagements envers les salariés	63,7	60,7
Provisions non courantes	32,0	30,5
Passifs financiers non courants	761,6	854,7
Passifs d'impôts différés	79,9	107,7
Autres passifs non courants	45,1	47,8
Total des passifs non courants	982,3	1 101,4
Provisions courantes	45,7	9,1
Passifs financiers courants	408,6	609,5
Fournisseurs et comptes rattachés	495,2	508,5
Passifs d'impôts exigibles	10,8	13,7
Autres passifs courants	250,0	297,4
Concours bancaires	2,8	14,3
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	1 213,1	1 452,5
Total des passifs courants	4 317,2	4 306,9

Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie

Annexe 3.1 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Résultat consolidé	548,9	(50,2)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	—	0,9
Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence	548,9	(49,3)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	234,7	161,2
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	153,9	670,7
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(5,0)	(11,0)
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(5,7)	3,7
- Gains et pertes de changes latents	4,6	(7,2)
- Variation des impôts différés	(136,3)	(130,6)
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	22,5	15,8
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(36,3)	(46,0)
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	781,4	607,3
- (Augmentation) / diminution des stocks	(7,1)	(25,6)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	56,3	(79,9)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	4,5	98,4
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	(66,9)	30,4
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	3,0	(2,8)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(10,1)	20,4
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ A L'ACTIVITÉ	771,3	627,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(81,4)	(144,5)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(59,3)	(136,1)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	15,0	0,6
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(5,9)	(10,6)
Versements aux actifs de régimes	(2,3)	(10,0)
Incidence des variations du périmètre	—	(817,2)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(29,8)	(36,8)
Flux d'investissement - Divers	—	(2,7)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(163,7)	(1 157,3)
Émission d'emprunts à long terme	11,8	286,3
Remboursement d'emprunts à long terme	(0,9)	(0,6)
Variation nette des crédits à court terme	(194,9)	357,7
Augmentation de capital	—	0,1
Titres d'autocontrôle	(36,4)	(16,8)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(83,2)	(83,2)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,3)	(0,3)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(3,6)	6,7
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(307,5)	550,0
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	300,1	20,4
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	339,0	310,9
Incidence des variations du cours des devises	0,5	7,7
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	639,6	339,0

Annexe 3.2 – Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	2020	2019
Tableau des flux de trésorerie nette consolidés	(1 115,6)	(430,7)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES	829,3	782,6
Eléments non cash	132,7	76,4
(Augmentation) / diminution des stocks	(7,1)	(25,6)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	56,3	(79,9)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	4,5	98,4
Variation du BFR opérationnel	53,8	(7,2)
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	(66,9)	30,4
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	11,3	8,2
Autres variations du BFR	(55,6)	38,5
Acquisition d'immobilisations corporelles	(81,4)	(144,5)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(26,6)	(29,8)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	—	0,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(9,9)	1,1
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(117,9)	(172,5)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	0,9
Cash-Flow Opérationnel	842,3	718,7
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration (cash)	(41,3)	(45,5)
Résultat financier (cash)	(43,3)	(53,3)
Impôts exigibles (P&L, hors provisions pour risques fiscaux)	(118,4)	(150,2)
Autres flux opérationnels	7,2	(2,0)
Cash-Flow libre	646,4	467,7
Distributions versées (y.c. minoritaires)	(83,5)	(83,5)
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(6,4)	(11,1)
Acquisitions d'autres actifs financiers	—	—
Incidence des variations du périmètre	—	(984,8)
Milestones payés	(52,1)	(143,7)
Milestones reçus	2,7	7,5
Autres opérations de Business Development	13,0	4,8
Investissements nets (BD et milestones)	(42,8)	(1 127,4)
Programmes de rachats d'actions	(36,4)	(16,8)
Impact du change sur l'endettement net et variation des passifs conditionnels	101,2	72,6
Autres	5,5	2,4
Paievements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(56,1)	(1 152,6)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE / (DETTE FINANCIÈRE) NETTE	590,4	(684,9)
Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture	(525,3)	(1 115,6)

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

(2) En 2019, l'incidence des variations du périmètre reflète principalement l'acquisition de Clementia.

(3) Les milestones payés en 2020 correspondent aux paiements soumis à des conditions définies dans les contrats de partenariat du Groupe, dont 24,1 millions d'euros de paiements à Exelixis et 17,6 millions d'euros à Blueprint Medicines Corporation.

Les milestones payés en 2019 comprennent 101 millions d'euros versés à Exelixis, 13 millions d'euros versés au MD Anderson Cancer Center, ainsi que 22 millions d'euros de paiement initial versés à Blueprint Medicines Corporation.

Ces montants 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

Annexe 4.1 – Passage 2020

(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	2 591,6	—	—	—	—	—	2 591,6
Autres produits de l'activité	94,5	—	—	—	—	—	94,5
Produits des activités	2 686,2	—	—	—	—	—	2 686,2
Coûts de revient des ventes	(490,6)	—	—	—	—	—	(490,6)
Frais commerciaux	(784,0)	—	—	—	—	—	(784,0)
Frais de recherche et développement	(405,6)	—	—	—	—	—	(405,6)
Frais généraux et administratifs	(187,8)	—	—	—	—	—	(187,8)
Autres produits opérationnels	30,2	—	(18,4)	—	—	—	11,8
Autres charges opérationnelles	(127,9)	86,5	40,8	—	—	—	(0,6)
Coûts liés à des restructurations	(45,6)	—	—	45,6	—	—	—
Pertes de valeur	(153,9)	—	—	—	153,9	—	—
Résultat opérationnel	521,0	86,5	22,4	45,6	153,9	—	829,3
Coût de l'endettement financier	(24,7)	—	—	—	—	—	(24,7)
Autres produits et charges financiers	32,5	—	—	—	—	(52,2)	(19,6)
Impôt sur le résultat des	17,8	(23,6)	(5,2)	(12,9)	(44,7)	(104,4)	(172,9)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(1,5)	—	—	—	—	—	(1,5)
Résultat des activités poursuivies	545,1	62,9	17,2	32,7	109,2	(156,6)	610,5
Résultat des activités abandonnées	3,8	—	—	—	—	(3,8)	—
Résultat net consolidé	548,9	62,9	17,2	32,7	109,2	(160,4)	610,5
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	548,0	62,9	17,2	32,7	109,2	(160,4)	609,6
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,9	—	—	—	—	—	0,9
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	6,57	0,75	0,21	0,39	1,31	(1,92)	7,31

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 ».

Appendix 4.2 – Passage 2019

(en millions d'euros)	IERS						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	2 576,2	—	—	—	—	—	2 576,2
Autres produits de l'activité	116,5	—	—	—	—	—	116,5
Produits des activités ordinaires	2 692,8	—	—	—	—	—	2 692,8
dCoûts de revient des ventes	(488,0)	—	—	—	—	—	(488,0)
Frais commerciaux	(838,6)	—	—	—	—	—	(838,6)
Frais de recherche et développement	(388,8)	—	—	—	—	—	(388,8)
Frais généraux et administratifs	(181,4)	—	—	—	—	—	(181,4)
Autres produits opérationnels	15,6	—	(14,9)	—	—	—	0,7
Autres charges opérationnelles	(148,5)	83,8	50,7	—	—	—	(14,0)
Coûts liés à des restructurations	(27,7)	—	—	27,7	—	—	—
Pertes de valeur	(668,8)	—	—	—	668,8	—	—
Résultat opérationnel	(33,4)	83,8	35,8	27,7	668,8	—	782,6
Coût de l'endettement financier net	(28,0)	—	—	—	—	—	(28,0)
Autres produits et charges financiers	22,8	—	—	—	—	(51,6)	(28,8)
Impôt sur le résultat des activités	(19,6)	(23,6)	(10,6)	(7,0)	—	(105,4)	(166,2)
Quote-part dans le résultat des entités	3,7	—	—	—	—	—	3,7
Résultat des activités poursuivies	(54,4)	60,2	25,1	20,7	668,8	(157,0)	563,4
Résultat des activités abandonnées	4,2	—	—	—	—	(4,2)	—
Résultat net consolidé	(50,2)	60,2	25,1	20,7	668,8	(161,2)	563,4
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	(50,7)	60,2	25,1	20,7	668,8	(161,2)	562,9
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	0,5	—	—	—	—	—	0,5
<i>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</i>	<i>(0,61)</i>	<i>0,72</i>	<i>0,30</i>	<i>0,25</i>	<i>8,01</i>	<i>(1,93)</i>	<i>6,74</i>