



RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
**2022**

## SOMMAIRE

<b>1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2022</b>	<b><u>3</u></b>
<b>2. RAPPORT D'ACTIVITE</b>	<b><u>27</u></b>
<b>3. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES</b>	<b><u>40</u></b>
<b>4. FACTEURS DE RISQUES</b>	<b><u>40</u></b>
<b>5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022</b>	<b><u>47</u></b>
<b>6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022</b>	<b><u>49</u></b>

# 1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2022

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021 <sup>(1)(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>
Autres produits de l'activité		64,2	51,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>1 497,9</b>	<b>1 296,3</b>
Coût de revient des ventes		(242,1)	(203,5)
Frais commerciaux		(391,9)	(334,4)
Frais de recherche et développement		(207,2)	(205,1)
Frais généraux et administratifs		(95,4)	(93,7)
Autres produits opérationnels	6	42,7	26,2
Autres charges opérationnelles	6	(89,3)	(81,0)
Coûts liés à des restructurations	7	(3,7)	(5,2)
Pertes de valeur		—	—
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>511,2</b>	<b>399,7</b>
<i>Produits d'intérêts reçus</i>	8	1,9	0,6
<i>Coût de la dette financière</i>	8	(11,4)	(12,0)
Coût de l'endettement financier net		(9,5)	(11,3)
Autres produits et charges financiers	8	(10,4)	0,1
Impôts sur le résultat	9	(108,5)	(95,2)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		(0,5)	0,1
<b>Résultat des activités poursuivies</b>		<b>382,2</b>	<b>293,3</b>
Résultat net des activités en cours de cession	4	12,1	10,0
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.		394,3	304,0
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		—	(0,7)
Résultat net de base par action des activités poursuivies (en euro)		4,64	3,54
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euro)		4,60	3,51
Résultat net de base par action des activités abandonnées (en euro)		0,15	0,12
Résultat net dilué par action des activités abandonnées (en euro)		0,15	0,12
Résultat net de base par action (en euro)		4,78	3,66
Résultat net dilué par action (en euro)		4,74	3,63

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

<sup>(2)</sup> Les produits perçus en 2021 au titre d'activités cédées antérieurement à 2021 ont été reclassés de la ligne "Résultat net des activités en cours de cession" à la ligne "Autres produits opérationnels" pour 1,2 millions d'euros.

## État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
Gains (et pertes) actuariels, nets d'impôts	8,5	6,7
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres en actifs financiers, nette d'impôts	(20,9)	(8,5)
<b>Sous-total des éléments ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(1,8)</b>
Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôts	(17,4)	(11,8)
Écarts de conversion	56,6	46,7
<b>Sous-total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>39,3</b>	<b>34,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts</b>	<b>26,9</b>	<b>33,0</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>421,2</b>	<b>336,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	421,2	337,0
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,7)

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	31 Décembre 2021 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	10	557,4	623,2
Autres immobilisations incorporelles	11	1 373,1	1 370,0
Immobilisations corporelles	12	585,9	647,5
Titres non consolidés	13	91,6	106,9
Participations dans des entreprises mises en équivalence	14	27,1	26,2
Actifs financiers non courants		—	0,1
Actifs d'impôts différés	9	278,6	258,7
Autres actifs non courants		4,5	4,3
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>2 918,1</b>	<b>3 036,7</b>
Stocks	15	190,1	219,4
Clients et comptes rattachés	15	623,8	564,3
Actifs d'impôts exigibles		92,3	122,8
Actifs financiers courants	15	54,9	54,1
Autres actifs courants	15	160,9	178,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 068,3	814,7
Actifs destinés à être cédés	4	398,9	—
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 589,0</b>	<b>1 953,8</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>5 507,1</b>	<b>4 990,5</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	16	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées		2 492,4	1 967,7
Résultat net de l'exercice		394,3	646,6
Réserves de conversion		94,0	37,2
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>		<b>3 064,5</b>	<b>2 735,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1,6	2,5
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>3 066,1</b>	<b>2 737,7</b>
Provisions pour engagements envers les salariés		25,1	40,7
Provisions non courantes	17	79,3	64,0
Passifs financiers non courants	18	798,6	772,2
Passifs d'impôts différés	9	120,7	101,8
Autres passifs non courants	15	43,1	45,8
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 066,8</b>	<b>1 024,4</b>
Provisions courantes	17	32,5	41,6
Passifs financiers courants	18	351,7	174,8
Fournisseurs et comptes rattachés	15	577,8	594,7
Passifs d'impôts exigibles		12,8	10,0
Autres passifs courants	15	276,1	401,7
Concours bancaires		30,6	5,5
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	4	92,7	—
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 374,2</b>	<b>1 228,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>5 507,1</b>	<b>4 990,5</b>

<sup>(1)</sup> Les comptes ont été retraités de l'application rétrospective de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode *Saas* (*Software as a service*) au 1er janvier 2021 (voir note 11.3 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence		0,4	(0,1)
Résultat des activités en cours de cession		(12,1)	(10,0)
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>		<b>382,6</b>	<b>293,2</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
- Amortissements et provisions		105,8	112,7
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier		—	—
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		19,7	2,3
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés		(2,5)	1,4
- Gains et pertes de changes latents		(42,1)	(4,2)
- Variation des impôts différés	9	5,6	30,8
- Charges liées aux paiements sur base d'actions		12,5	17,7
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2,2	(7,6)
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>483,9</b>	<b>446,4</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	15	(6,7)	(11,9)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	15	(79,5)	(69,5)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	15	(0,9)	13,8
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats		36,9	(8,1)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	15	(13,8)	(21,3)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>(64,1)</b>	<b>(97,0)</b>
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>		<b>419,8</b>	<b>349,4</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	12	(48,2)	(31,0)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(69,7)	(43,6)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		9,8	—
Acquisitions de titres de participation non consolidés		(6,2)	(7,8)
Versements aux actifs de régimes		(1,2)	(0,7)
Incidence des variations du périmètre		0,1	21,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement		(73,8)	(11,5)
Flux d'investissement - Divers		10,7	2,6
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(178,6)</b>	<b>(70,7)</b>
Émission d'emprunts à long terme	18	8,4	10,5
Remboursement d'emprunts à long terme	18	(0,1)	(0,4)
Variation nette des dettes financières à court terme	18	141,7	(113,4)
Augmentation de capital		—	—
Titres d'autocontrôle		(6,5)	(5,8)
Distributions versées par Ipsen S.A.	16	(99,3)	(82,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,9)	(0,2)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement		(2,5)	(2,8)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>40,9</b>	<b>(194,8)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>282,1</b>	<b>83,8</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS EN COURS DE CÉSSION</b>		<b>1,9</b>	<b>1,2</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>		<b>809,1</b>	<b>639,6</b>
Incidence des variations du cours des devises		31,9	1,4
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE AVANT RECLASSEMENT EN ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>1 125,0</b>	<b>726,1</b>
Reclassement de la trésorerie de clôture des groupes d'actifs destinés à être cédés		(87,4)	—
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>		<b>1 037,6</b>	<b>726,1</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées <sup>(2)</sup>	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
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	83,8	122,3	1 989,2	37,2	(23,2)	2,4	(123,1)	646,6	2 735,2	2,5	2 737,7
Résultat net consolidé de la période								394,3	394,3	—	394,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>			(20,9)	56,6	8,5	(17,4)			26,9	—	26,9
<b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	—	—	(20,9)	56,6	8,5	(17,4)	—	394,3	421,2	—	421,2
Affectation du résultat de l'exercice précédent			646,4	0,2				(646,6)	—	—	—
Augmentations et réductions de capital									—		—
Paiements sur base d'actions			(13,3)				26,7		13,4		13,4
Achats et ventes d'actions propres							(5,9)		(5,9)		(5,9)
Distributions			(99,3)						(99,3)	(0,9)	(100,2)
Variation de périmètre									—		—
Autres variations			(0,1)	—			—		(0,1)		(0,1)
<b>Situation au 30 juin 2022</b>	83,8	122,3	2 502,0	94,0	(14,7)	(14,9)	(102,3)	394,3	3 064,5	1,6	3 066,1

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

(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.

Les autres éléments du résultat global relatifs aux activités destinées à être cédées et qui feront l'objet ultérieurement d'un reclassement en résultat lors de la cession effective représentent 11,8 millions d'euros au 30 juin 2022.

(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées <sup>(2)</sup>	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
<b>Situation au 31 décembre 2020</b>	83,8	122,3	1 547,6	(59,6)	(34,4)	25,5	(102,1)	548,0	2 131,2	2,7	2 133,8
Application de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas (Software as a service)			(16,3)						(16,3)		(16,3)
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	83,8	122,3	1 531,4	(59,6)	(34,4)	25,5	(102,1)	548,0	2 114,9	2,7	2 117,6
Résultat net consolidé de la période								304,0	304,0	(0,7)	303,3
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>			(8,4)	46,6	6,7	(11,8)			33,0	—	33,1
<b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	—	—	(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									—		—
Paievements 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)
<b>Situation au 30 juin 2021</b>	83,8	122,3	1 995,7	(14,6)	(22,1)	13,7	(100,5)	304,0	2 382,4	1,7	2 384,1

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

(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.



## 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>11</u>
Note 3. Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	<u>11</u>
Note 4. IFRS5 - Projet de cession de l'activité Santé Familiale	<u>12</u>
Note 5. Secteurs opérationnels	<u>13</u>
Note 6. Autres produits et charges opérationnels	<u>15</u>
Note 7. Coûts liés à des restructurations	<u>15</u>
Note 8. Résultat financier	<u>15</u>
Note 9. Impôt sur le résultat	<u>16</u>
Note 10. Goodwill	<u>16</u>
Note 11. Autres immobilisations incorporelles	<u>17</u>
Note 12. Immobilisations corporelles	<u>19</u>
Note 13. Titres non consolidés	<u>20</u>
Note 14. Participations dans des entreprises mises en équivalence	<u>20</u>
Note 15. Actifs et passifs circulants	<u>20</u>
Note 16. Capitaux propres consolidés	<u>22</u>
Note 17. Provisions	<u>22</u>
Note 18. Emprunts bancaires et passifs financiers	<u>23</u>
Note 19. Instruments financiers	<u>24</u>
Note 20. Informations relatives aux parties liées	<u>25</u>
Note 21. Engagements et passifs éventuels	<u>25</u>
Note 22. Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2022	<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 27 juillet 2022 par le Conseil d'Administration.

## Note 1. Événements significatifs de la période

### 1. IFRS 5 - Projet de cession de l'activité Santé Familiale

A la suite de la décision prise par le Conseil d'Administration réuni le 10 février 2022, Ipsen a annoncé être entré en négociations exclusives avec Mayoly Spindler en vue de la cession de son activité Santé Familiale. Cette annonce a constitué une étape majeure dans l'exécution de sa feuille de route stratégique, présentée en décembre 2020 et visant à recentrer le Groupe sur son portefeuille de Médecine de Spécialité.

L'offre de Mayoly Spindler valorise l'activité de Santé Familiale d'Ipsen sur la base d'une valeur d'entreprise pouvant atteindre 350 millions d'euros, comprenant un paiement conditionnel de 50 millions d'euros.

La transaction a été présentée aux instances du personnel au cours du premier semestre 2022. Sa finalisation est prévue avant la fin du troisième trimestre 2022 sous réserve de l'autorisation des autorités réglementaires compétentes et de la levée des conditions suspensives usuelles.

Considérant les faits et circonstances au 30 juin 2022, Ipsen considère que la réalisation d'une cession de cette activité au cours de l'exercice 2022 est hautement probable et applique en conséquence les dispositions de la norme IFRS 5 relative aux activités en cours de cession.

Les impacts comptables et le retraitement de la période comparative 2021 sont présentés dans la note 4 de l'annexe aux comptes consolidés.

### 2. Epizyme

Ipsen et Epizyme ont annoncé le 27 juin 2022 avoir conclu un accord de fusion définitif selon lequel Ipsen va acquérir Epizyme. La transaction a été approuvée à l'unanimité par les Conseils d'administration respectifs d'Ipsen et d'Epizyme avec une finalisation attendue d'ici la fin du troisième trimestre 2022, sous réserve de la satisfaction de toutes les conditions de clôture. Epizyme est une société biopharmaceutique intégrée depuis la recherche jusqu'à la commercialisation, engagée à développer et fournir des traitements innovants grâce à de nouveaux médicaments épigénétiques pour les patients atteints de cancer. Grâce à cet accord, Ipsen entend développer ses actifs en Oncologie.

L'acquisition se concentre sur le médicament principal d'Epizyme, le Tazverik (tazemetostat), un inhibiteur d'EZH2 sans chimiothérapie, qui a obtenu l'approbation des autorités américaines dans le cadre d'une procédure accélérée en 2020.

Selon les termes de l'accord et du plan de fusion, Ipsen lancera une offre publique d'achat en vue d'acquérir la totalité des actions en circulation d'Epizyme au prix de 1,45 dollars par action en numéraire à la clôture de la transaction, pour un montant total initial estimé à 247 millions de dollars, auquel s'ajoute un Certificat de Valeur Garantie (CVG) pouvant atteindre 1 dollar par action: 0,30 dollar par CVG payable lors de l'atteinte du premier jalon de 250 millions de dollars de ventes nettes globales de Tazverik (hors Japon et Chine) d'ici le 31 décembre 2026 et 0,70 dollar par CVG payable dès la confirmation de l'approbation réglementaire des autorités américaines nécessaire à la commercialisation et à la vente de Tazverik en association avec R<sup>2</sup> (rituximab et lénalidomide) dans le lymphome folliculaire de deuxième ligne d'ici le 1er janvier 2028.

### 3. Crise ukrainienne

L'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions qui en découlent ont conduit Ipsen à évaluer les impacts potentiels de la crise sur les activités, les perspectives et la situation financière du Groupe.

Le Groupe a poursuivi ses activités en Russie et en Ukraine de manière à maintenir l'accès aux médicaments pour les patients : les ventes dans ces deux pays représentent environ 4% des activités du Groupe en 2022.

En termes d'exposition, le montant des actifs nets en Russie et en Ukraine représente respectivement 86,5 millions d'euros (principalement composé de trésorerie) et 0,2 million d'euros.

Sur le plan opérationnel et humain, l'ensemble des équipes basées en Ukraine ont été transférées en République Tchèque.

A ce jour, les événements et circonstances liés à la crise ukrainienne n'ont pas conduit le Groupe à modifier la valorisation des actifs et des passifs de ses filiales dans ces deux pays.

Ipsen continue de suivre de manière régulière et approfondie les impacts potentiels de la crise afin d'anticiper les risques auxquels le Groupe pourrait être exposé, et permettre la poursuite des opérations dans les meilleures conditions.

## Note 2. Évolutions du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2022, le Groupe a intégré l'entité Ipsen Colombia S.A.S. (Colombie) à 100% dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'intégration globale.

Au 1er janvier 2022, l'entité Clementia Pharmaceuticals USA, Inc a été fusionnée dans l'entité Ipsen Biopharmaceuticals, Inc. De ce fait, Clementia Pharmaceuticals USA, Inc n'existe plus dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2022.

## 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 2022 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.

Les Etats Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2022 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. 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 2021.

Les États Financiers consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2021 (décrits à la Note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2021 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2022, à l'exception du principe retenu pour la comptabilisation de la charge d'impôt (comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe attendu pour l'ensemble de l'exercice) et de l'application des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

### 3.2 Décision de l'IFRIC relative à la comptabilisation des coûts de configuration ou de personnalisation d'un logiciel applicatif utilisé en mode Saas (Software as a service)

A la suite de la décision de l'IFRIC rendue en avril 2021, la revue des coûts de configuration et de personnalisation de logiciels applicatifs utilisés en mode Saas par le Groupe a été finalisée début 2022. L'impact de cette décision est présenté en note 11.3.

### 3.3 Normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2022

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 sont listés ci-dessous :

- 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.

Ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2022.

### 3.4 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 1er janvier 2022 :

- Amendement IAS 1 - "Présentation des états financiers" – Information à fournir sur les principes et méthodes comptables ;
- Amendement à IAS 8 - "Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs" - Définition d'une estimation comptable ;
- IFRS 17 - "Contrats d'assurance".

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

### 3.5 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:

- Amendement à IFRS 17 – Première application d'IFRS 17 et IFRS 9 - Information comparative ;
- Amendements à IAS 1 - "Présentation des Etats Financiers" - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- 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.

### 3.6 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.

Ces estimations s'appuient sur les faits passés et différentes hypothèses et peuvent donc différer des résultats effectivement obtenus.

Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements significatifs exercés par Ipsen sont identiques à celles ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

### 3.7 Saisonnalité de l'activité

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

## Note 4. IFRS5 - Projet de cession de l'activité Santé Familiale

### Résultat net des activités en cours de cession

La ligne "Résultat net des activités en cours de cession" comprend les éléments du compte de résultat de l'activité Santé Familiale pour les exercices 2022 et 2021.

La comparaison de la valeur nette comptable des actifs et passifs de cette activité avec leur juste valeur nette de frais de cession n'a pas conduit à identifier de perte de valeur.

Les principaux indicateurs de résultat de l'activité Santé Familiale sur ces périodes sont les suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021
Chiffre d'affaires	125,5	105,9
Résultat opérationnel	15,7	13,7
Coût de l'endettement financier net	0,2	—
Autres produits et charges financiers	0,1	—
Impôts sur le résultat	(4,0)	(3,8)
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>	<b>12,1</b>	<b>10,0</b>

## Actifs et passifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2022, le Groupe a reclassé en actifs et passifs destinés à être cédés les éléments de bilan concernés par l'opération de cession en cours de l'activité Santé Familiale :

(en millions d'euros)	30 juin 2022
<b>ACTIF</b>	
Goodwill	96,9
Autres immobilisations incorporelles	28,4
Immobilisations corporelles	74,6
Actifs d'impôts différés	6,3
Autres actifs non courants	0,5
<b>Actifs non courants</b>	<b>206,8</b>
Stocks	42,0
Clients et comptes rattachés	49,4
Actifs d'impôts exigibles	0,1
Autres actifs courants	13,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87,5
<b>Actifs courants</b>	<b>192,1</b>
<b>Total des actifs destinés à être cédés</b>	<b>398,9</b>
<b>PASSIF</b>	
Provisions pour engagements envers les salariés	5,0
Passifs non financiers non courants	1,6
Passifs financiers non courants	4,1
Autres passifs non courants	2,3
<b>Passifs non courants</b>	<b>13,1</b>
Passifs non financiers courants	9,4
Passifs financiers courants	1,8
Autres passifs courants	68,3
Concours bancaires	0,1
<b>Passifs courants</b>	<b>79,6</b>
<b>Total des passifs destinés à être cédés</b>	<b>92,7</b>

## Flux de trésorerie attribuables aux activités en cours de cession

Les flux de trésorerie attribuables à l'activité en cours de cession pour 2022 et 2021 sont les suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021
Flux net de trésorerie lié à l'activité	5,8	7,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(5,3)	(6,9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1,4	0,3
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>

## Note 5. Secteurs opérationnels

En application de la norme IFRS8, un seul secteur opérationnel a été retenu : le segment Médecine de Spécialité. L'information sectorielle, présentée ci-après, est fondée sur le *reporting* interne du Groupe utilisé par le Comité Exécutif, qui est considéré comme le Principal Décideur Opérationnel pour évaluer la performance opérationnelle et mettre en œuvre l'allocation des ressources.

L'activité Santé Familiale du Groupe n'est plus présentée comme un secteur opérationnel des activités poursuivies du fait de son classement en activité en cours de cession dans les comptes consolidés condensés au 30 juin 2022.

Les frais centraux et les effets des couvertures de change sont désormais alloués au seul secteur opérationnel Médecine de Spécialité.

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.

Cet indicateur de performance ne se substitue pas aux indicateurs IFRS et ne doit pas être perçu comme tel. Il est utilisé en complément des indicateurs IFRS.

## 1. Chiffre d'affaires par domaine thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>Oncologie</b>	<b>1 164,2</b>	<b>1 013,1</b>
<i>Somatuline</i> ®	600,0	561,4
<i>Decapeptyl</i> ®	264,6	222,5
<i>Cabometyx</i> ®	212,2	166,8
<i>Onivyde</i> ®	83,2	57,8
<i>Autres produits d'Oncologie</i>	4,3	4,5
<b>Neurosciences</b>	<b>246,9</b>	<b>205,8</b>
<i>Dysport</i> ®	242,3	202,8
<b>Maladies rares</b>	<b>22,6</b>	<b>25,6</b>
<i>NutropinAq</i> ®	14,5	17,0
<i>Increlex</i> ®	8,0	8,6
<b>Médecine de Spécialité</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## 2. Résultat Opérationnel des Activités par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>Médecine de Spécialité (Total Groupe)</b>		
Chiffre d'affaires	1 433,7	1 244,5
Produits des activités ordinaires	1 497,9	1 296,3
Résultat Opérationnel des Activités	568,0	466,3
<i>% du CA</i>	<i>39,6 %</i>	<i>37,5 %</i>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

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

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat opérationnel des activités</b>	<b>568,0</b>	<b>466,3</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(46,6)	(39,5)
Autres produits et charges opérationnels	(6,5)	(22,0)
Coûts liés à des restructurations	(3,7)	(5,2)
Pertes de valeur	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>511,2</b>	<b>399,7</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

### Note 6. Autres produits et charges opérationnels

Au premier semestre 2022, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge nette de 46,6 millions d'euros avant impôt, à comparer à 54,8 millions d'euros au premier semestre 2021.

Les autres charges opérationnelles pour 89,3 millions d'euros correspondent à l'amortissement des actifs incorporels, principalement Cabometyx® et Onivyde®, ainsi qu'à l'impact des programmes de transformation du Groupe et des couvertures de change.

Les autres produits opérationnels pour 42,7 millions d'euros incluent la reconnaissance de crédits d'impôt historiques générés par des coûts de recherche portant sur des médicaments orphelins aux États-Unis.

### Note 7. Coûts liés à des restructurations

Au premier semestre 2022, les coûts liés à des restructurations ont représenté une charge de 3,7 millions d'euros avant impôt, contre 5,2 millions d'euros au premier semestre 2021.

### Note 8. Résultat financier

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
Produits d'intérêts reçus	1,9	0,6
Coût de la dette financière	(11,4)	(12,0)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(11,3)</b>
Gains/(pertes) de change (hors activités opérationnelles)	3,1	2,8
Ajustement de la juste valeur des titres non consolidés	1,7	3,9
Charge d'intérêt nette liée aux avantages du personnel	0,3	—
Ajustement de la juste valeur des actifs et passifs conditionnels	(14,3)	(1,5)
Autres éléments financiers	(1,2)	(5,1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(10,4)</b>	<b>0,1</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(11,2)</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

Au 30 juin 2022, l'ajustement de la juste valeur des actifs et passifs conditionnels inclut principalement une charge liée à des effets de change pour 10,6 millions d'euros.

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

## Note 9. Impôt sur le résultat

### 1. Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
Résultat des activités poursuivies	382,2	293,3
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,5)	0,1
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence</b>	<b>382,8</b>	<b>293,2</b>
Impôt courant	(103,8)	(64,4)
Impôt différé	(4,7)	(30,8)
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(108,5)</b>	<b>(95,2)</b>
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt</b>	<b>491,3</b>	<b>388,4</b>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>22,1 %</b>	<b>24,5 %</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

Au 30 juin 2022, le taux effectif d'impôt (TEI) s'élève à 22,1% 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 24,5% au 30 juin 2021. Cette évolution s'explique principalement par :

- l'absence d'effet impôt relatif à la reconnaissance de crédits d'impôt historiques générés par des coûts de recherche portant sur des médicaments orphelins aux États-Unis ;
- la moindre charge d'impôt liée à la non-reconnaissance d'effet fiscal sur les déficits fiscaux créés au cours de la période au Canada.

### 1. Évolution au cours du premier semestre 2022

(en millions d'euros)	31 décembre 2021 <sup>(1)</sup>	(Charge) / Produit en résultat	Impôts différés directement comptabilisés en réserves	Différences de conversion	Transferts et autres mouvements	30 juin 2022
Actifs d'impôts différés	258,7	(4,3)	(2,9)	11,5	15,7	278,6
Passifs d'impôts différés	(101,8)	0,5	6,1	(5,8)	(19,8)	(120,7)
<b>Actifs nets d'impôts différés</b>	<b>156,9</b>	<b>(3,8)</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>	<b>(4,2)</b>	<b>157,8</b>

<sup>(1)</sup> Les actifs d'impôts différés ont été retraités de l'application rétrospective de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode *SaaS (Software as a service)* au 1er janvier 2021 pour un montant de 5,4 millions d'euros (voir note 11.3 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## Note 10. Goodwill

### Evolution des goodwill

(en millions d'euros)	Goodwill bruts	Pertes de valeur	Goodwill nets
<b>31 décembre 2021</b>	<b>631,8</b>	<b>(8,7)</b>	<b>623,2</b>
Acquisitions de l'exercice	—	—	—
Différences de conversion	30,9	0,2	31,1
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	(96,9)	—	(96,9)
<b>30 juin 2022</b>	<b>565,8</b>	<b>(8,5)</b>	<b>557,4</b>

### Pertes de valeur des goodwill

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 2022, aucun test n'a été réalisé.



## Note 11. 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
<b>Valeur brute au 31 décembre 2020</b>	<b>2 329,5</b>	<b>166,0</b>	<b>26,8</b>	<b>2 522,2</b>
Application de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas (Software as a service)		(39,4)	(4,4)	(43,9)
<b>Valeur brute au 1er janvier 2021</b>	<b>2 329,5</b>	<b>126,6</b>	<b>22,4</b>	<b>2 478,4</b>
Acquisitions/augmentations	300,2	10,0	21,5	331,7
Cessions/diminutions	(53,8)	(3,8)	—	(57,5)
Différences de conversion	127,6	1,3	0,1	129,1
Transferts et autres mouvements	—	17,8	(15,0)	2,8
<b>Valeur brute au 31 décembre 2021</b>	<b>2 703,5</b>	<b>151,9</b>	<b>29,0</b>	<b>2 884,3</b>
Acquisitions/augmentations	58,3	0,5	11,1	69,8
Cessions/diminutions	(38,4)	(34,8)	—	(73,3)
Différences de conversion	96,3	0,7	0,1	97,0
Transferts et autres mouvements	—	8,0	(8,1)	—
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	(112,2)	(8,8)	(4,4)	(125,4)
<b>Valeur brute au 30 juin 2022</b>	<b>2 707,3</b>	<b>117,4</b>	<b>27,7</b>	<b>2 852,5</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2020</b>	<b>(1 282,4)</b>	<b>(115,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(1 401,1)</b>
Application de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas (Software as a service)		21,9		21,9
<b>Amortissements et dépréciations au 1er janvier 2021</b>	<b>(1 282,4)</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(1 379,2)</b>
Dotations aux amortissements	(81,9)	(20,4)	(0,4)	(102,7)
Pertes de valeur	(9,1)	—	—	(9,1)
Cessions/diminutions	53,8	1,6	—	55,4
Différences de conversion	(77,8)	(0,9)	—	(78,7)
Transferts et autres mouvements	—	—	—	—
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2021</b>	<b>(1 397,4)</b>	<b>(113,0)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(1 514,3)</b>
Dotations aux amortissements	(46,9)	(6,7)	(0,2)	(53,8)
Pertes de valeur	—	—	—	—
Cessions/diminutions	29,7	33,1	—	62,8
Différences de conversion	(70,4)	(0,5)	—	(70,9)
Transferts et autres mouvements	—	—	(0,1)	(0,1)
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	85,8	7,2	4,0	97,0
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2022</b>	<b>(1 399,2)</b>	<b>(79,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1 479,3)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2021</b>	<b>1 306,1</b>	<b>38,9</b>	<b>25,0</b>	<b>1 370,0</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2022</b>	<b>1 308,2</b>	<b>37,6</b>	<b>27,4</b>	<b>1 373,1</b>

## 1. Valeur brute des actifs incorporels

Au cours du premier semestre 2022, 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 30,9 millions d'euros et à Blueprint Medicines pour 27,4 millions d'euros ;
- au transfert de la propriété intellectuelle du produit Xermelo à des partenaires pour une valeur nette comptable de 8,5 millions d'euros ;
- au reclassement de l'activité Santé Familiale en actifs destinés à être cédés pour une valeur nette comptable de 28,4 millions d'euros.

## 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 2022, aucun test n'a été réalisé.

## 3. Application de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas (Software as a service)

Le Groupe Ipsen a appliqué rétrospectivement la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas au 1er janvier 2021 ce qui a conduit au retraitement suivant :

(en millions d'euros)	31 Décembre 2020 publié	IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode Saas	1er janvier 2021 retraité
Autres immobilisations incorporelles	1 121,1	(21,9)	1 099,2
Actifs d'impôts différés	243,2	5,7	248,8
Autres actifs non courants	1 369,9		1 369,9
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>2 734,2</b>	<b>(16,3)</b>	<b>2 718,0</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 578,8</b>		<b>1 578,8</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>4 313,0</b>	<b>(16,3)</b>	<b>4 296,7</b>
Primes et réserves consolidées	1 558,9	(16,3)	1 542,7
Autres capitaux propres	574,9		574,9
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 133,8</b>	<b>(16,3)</b>	<b>2 117,6</b>
Total des passifs non courants	966,0		966,0
Total des passifs courants	1 213,1		1 213,1
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>4 313,0</b>	<b>(16,3)</b>	<b>4 296,7</b>

Les impacts sur le compte de résultat et sur le tableau de flux de trésorerie 2021 n'ont pas été retraités du fait de leur caractère non matériel.

Les retraitements des impacts sur le tableau de flux de trésorerie 2021 auraient conduit à reclasser un montant de 5,8 millions d'euros de la ligne "Amortissements et provisions" vers la ligne "Acquisitions d'immobilisations incorporelles".

## Note 12. Immobilisations corporelles

### 1. 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
<b>Valeur brute au 31 décembre 2021</b>	<b>22,1</b>	<b>596,9</b>	<b>412,3</b>	<b>151,9</b>	<b>106,7</b>	<b>1 290,0</b>
Acquisitions/augmentations	—	8,2	1,3	5,7	37,4	52,6
Cessions/diminutions	—	(7,2)	(4,5)	(8,7)	—	(20,4)
Différences de conversion	(0,1)	7,5	(2,5)	2,0	(0,8)	6,0
Transferts et autres mouvements	1,7	10,9	2,4	1,4	(16,4)	—
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	(3,9)	(109,5)	(108,9)	(14,6)	(3,1)	(239,9)
<b>Valeur brute au 30 juin 2022</b>	<b>19,8</b>	<b>506,9</b>	<b>300,1</b>	<b>137,6</b>	<b>123,9</b>	<b>1 088,2</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2021</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(310,2)</b>	<b>(246,1)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(642,5)</b>
Dotations aux amortissements	(0,3)	(18,3)	(11,0)	(9,9)	—	(39,5)
Pertes de valeur	—	(2,4)	—	—	—	(2,4)
Cessions/diminutions	—	9,3	4,4	8,3	—	22,1
Différences de conversion	—	(5,0)	1,0	(1,5)	—	(5,5)
Transferts et autres mouvements	—	0,5	(0,8)	0,4	—	0,1
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	1,5	75,2	77,7	10,8	0,1	165,4
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2022</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(251,0)</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(72,6)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(502,4)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2021</b>	<b>18,2</b>	<b>286,7</b>	<b>166,1</b>	<b>71,2</b>	<b>105,2</b>	<b>647,5</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2022</b>	<b>17,1</b>	<b>255,9</b>	<b>125,3</b>	<b>65,0</b>	<b>122,5</b>	<b>585,9</b>

### 2. Droits d'utilisation des actifs de location

(en millions d'euros)	Immobilier	Véhicules	Autres	Total des droits d'utilisation des actifs
<b>Valeur nette au 31 décembre 2021</b>	<b>90,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,4</b>	<b>101,1</b>
Acquisitions/augmentations	6,2	3,2	—	9,4
Cessions/diminutions	(0,7)	(0,1)	—	(0,9)
Amortissements	(12,4)	(3,9)	(0,1)	(16,4)
Différences de conversion	2,9	0,4	—	3,3
Transferts et autres mouvements	—	—	—	—
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	(3,1)	(1,2)	(0,2)	(4,5)
<b>Valeur nette au 30 juin 2022</b>	<b>83,5</b>	<b>8,6</b>	<b>—</b>	<b>92,1</b>

### Note 13. 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
<b>31 décembre 2021</b>	<b>50,8</b>	<b>56,0</b>	<b>106,9</b>
Variations de juste valeur	(21,0)	1,7	(19,3)
Augmentations	0,0	6,2	6,2
Cessions	—	(2,8)	(2,8)
Autres variations y compris différences de conversion	0,2	0,5	0,6
<b>30 juin 2022</b>	<b>30,0</b>	<b>61,6</b>	<b>91,6</b>

Au 30 juin 2022, la variation de juste valeur des titres non consolidés par les autres éléments du résultat global s'élève à (21,0) millions d'euros et résulte principalement de l'effondrement du cours des entreprises de biotechnologies particulièrement aux Etats-Unis. Cette baisse comprend notamment Genfit pour (5,0) millions d'euros en France, et Xilio Therapeutics, Rhythm Pharmaceuticals et Pyxis Oncology pour respectivement (5,0) millions d'euros, (4,0) millions d'euros et (3,9) millions d'euros.

L'augmentation des titres non consolidés à la juste-valeur par le compte de résultat pour 1,7 millions d'euros est essentiellement liée à l'appréciation de la valeur du fonds Agent Capital.

### Note 14. Participations dans des entreprises mises en équivalence

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Participations dans des entreprises mises en équivalence	27,1	26,2

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 2022 dans les comptes de Linnea en rapport avec cette enquête.

### Note 15. Actifs et passifs circulants

#### 1. Stocks

(en millions d'euros)	30 juin 2022			31 décembre 2021
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Matières premières et approvisionnements	46,6	(3,8)	42,8	59,0
En cours de production	43,1	(4,1)	39,0	51,5
Produits finis	114,4	(6,1)	108,3	108,9
<b>Total</b>	<b>204,1</b>	<b>(14,0)</b>	<b>190,1</b>	<b>219,4</b>

La variation de la période inclut notamment 4,3 millions d'euros liés aux impacts de change et (42,0) millions d'euros liés au transfert d'actifs et passifs destinés à être cédés.

#### 2. Créances clients

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Valeur brute	630,1	569,6
Dépréciation	(6,3)	(5,4)
<b>Valeur nette</b>	<b>623,8</b>	<b>564,3</b>

La variation de la période inclut notamment 27,7 millions d'euros liés aux impacts de change et (49,4) millions d'euros liés au transfert d'actifs et passifs destinés à être cédés.

### 3. Dettes fournisseurs

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	577,8	594,7

La variation de la période inclut notamment 14,3 millions d'euros liés aux impacts de change et (35,7) millions d'euros liés au transfert d'actifs et passifs destinés à être cédés.

### 4. Autres actifs circulants

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	46,1	42,4
Instruments dérivés	8,8	11,7
Autres créances financières courantes	—	—
Avances et acomptes versés	13,0	9,8
Charges constatées d'avance	66,2	68,0
TVA à récupérer	55,9	77,4
Créances diverses	25,7	23,4
<b>Total des actifs financiers courants et autres actifs courants</b>	<b>215,7</b>	<b>232,7</b>

La variation de la période inclut notamment (13,0) millions d'euros liés au transfert d'actifs et passifs destinés à être cédés.

Au 31 décembre 2021, la TVA à récupérer incluait notamment 24 millions d'euros de TVA liées au paiement initial résultant du partenariat avec GENFIT S.A.. La créance a été soldée au cours de la période.

### 5. Autres passifs

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Produits constatés d'avance non courants	43,1	45,8
<b>Total des autres passifs non courants</b>	<b>43,1</b>	<b>45,8</b>
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	58,4	135,7
Dettes sociales	151,4	198,2
Dettes de TVA	39,9	37,6
Autres dettes fiscales (hors TVA et impôts sur les bénéfices)	13,1	18,4
Produits constatés d'avance courants	6,9	6,0
Autres passifs courants	6,5	5,8
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>276,1</b>	<b>401,7</b>

La variation de la période inclut notamment (31,9) millions d'euros liés au transfert d'actifs et passifs destinés à être cédés.

Au 31 décembre 2021, les dettes sur acquisitions d'immobilisations incluaient un paiement d'étapes non décaissé pour 87,9 millions d'euros dans le cadre du partenariat avec Exelixis. Le paiement a été effectué au cours de la période.

## Note 16. Capitaux propres consolidés

### 1. Composition du capital

Au 30 juin 2022, 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 48 299 982 actions à droit de vote double, contre 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 311 316 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2021.

### 2. Distributions

Un dividende de 1,20 euro par action a été attribué aux actionnaires par décision de l'Assemblée Générale du 24 mai 2022 et mise en paiement sur le mois de juin 2022.

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

## Note 17. 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
<b>31 décembre 2021</b>	<b>10,0</b>	<b>60,6</b>	<b>30,5</b>	<b>4,5</b>	<b>105,6</b>
Augmentations de provisions	16,1	9,7	2,3	(0,4)	27,7
Reprises de provisions utilisées	(3,5)	(3,1)	(7,9)	(0,5)	(15,0)
Reprises de provisions non utilisées	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Différences de conversion, transferts et autres variations	0,3	3,4	0,6	0,4	4,7
Transfert en actifs et passifs destinés à être cédés	(0,7)	(1,1)	(9,3)	—	(11,0)
<b>30 juin 2022</b>	<b>22,1</b>	<b>69,5</b>	<b>16,3</b>	<b>3,9</b>	<b>111,7</b>
<i>dont provisions non courantes</i>	<i>13,1</i>	<i>56,7</i>	<i>6,6</i>	<i>2,9</i>	<i>79,3</i>
<i>dont provisions courantes</i>	<i>9,0</i>	<i>12,8</i>	<i>9,7</i>	<i>1,1</i>	<i>32,5</i>

Au 30 juin 2022, 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 des filiales françaises et des coûts de relocalisation du site de production Onivde de Cambridge (Massachusetts, États-Unis) à Signes en France.

Les dotations et reprises de l'exercice 2022 sont enregistrées en Résultat Opérationnel.

## Note 18. Emprunts bancaires et passifs financiers

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	Nouveaux emprunts / Augmentations	Remboursements / Diminutions	Variation de juste valeur	Transfert en passifs destinés à être cédés	Autres mouvements y compris différences de conversion	30 juin 2022
Emprunts obligataires et bancaires	562,8	—	—	—	—	21,4	584,3
Passifs de location	95,0	9,3	(0,9)	—	(2,2)	(13,7)	87,5
Autres passifs financiers	5,1	1,3	(0,1)	—	(1,9)	—	4,4
Passifs financiers non courants évalués au coût amorti	662,9	10,7	(1,0)	—	(4,1)	7,8	676,2
Passifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	109,3	—	—	15,2	—	(2,1)	122,4
Passifs financiers non courants évalués à la juste valeur	109,3	—	—	15,2	—	(2,1)	122,4
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>772,2</b>	<b>10,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>15,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>5,7</b>	<b>798,6</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	—	—	—	—	—	—	—
Passifs de location	29,8	—	(17,1)	—	(1,6)	18,2	29,3
Autres passifs financiers <sup>(1)</sup>	88,4	650,0	(492,0)	—	(0,3)	(2,5)	243,7
Passifs financiers courants évalués au coût amorti	118,2	650,0	(509,1)	—	(1,8)	15,7	272,9
Passifs financiers liés à des paiements conditionnels reconnus lors de	45,1	—	—	3,9	—	(0,9)	48,2
Instruments financiers	11,5	—	—	19,2	—	—	30,7
Passifs financiers courants évalués à la juste valeur	56,6	—	—	23,1	—	(0,9)	78,8
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>174,8</b>	<b>650,0</b>	<b>(509,1)</b>	<b>23,1</b>	<b>(1,8)</b>	<b>14,8</b>	<b>351,7</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>947,0</b>	<b>660,7</b>	<b>(510,1)</b>	<b>38,3</b>	<b>(5,9)</b>	<b>20,5</b>	<b>1 150,3</b>

<sup>(1)</sup> 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 dont le coupon annuel est de 1.875%, 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 ;
- un programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable European Commercial Paper) de 600 millions d'euros, utilisé à hauteur de 238 millions d'euros au 30 juin 2022.

## Note 19. 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 2022, la réserve de couverture des flux futurs relative à la couverture de transactions commerciales est totalement recyclée au compte de résultat. Au 31 décembre 2021, la réserve représentait 2,3 millions d'euros avant impôt.

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

Au 30 juin 2022, l'impact en résultat opérationnel des couvertures de flux futurs relatif à la couverture de transactions commerciales représente 6,0 millions d'euros, contre 6,5 millions d'euros au 30 juin 2021.

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

Au 30 juin 2022, l'impact des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs et enregistré en résultat financier est de (0,8) 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 (3,2 millions d'euros au 30 juin 2022). L'impact en résultat financier des instruments financiers est de (3,0) millions d'euros sur la période.

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

Au 30 juin 2022, la réserve de couverture d'investissement net représente (20,1) millions d'euros avant impôt, contre 1,0 million d'euros au 31 décembre 2021.



Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)		30 juin 2022						31 décembre 2021		
		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
<b>Risque de change - Couverture de transactions commerciales</b>										
Contrats forward vendeurs	Cash Flow Hedge	341,4	5,6	(26,0)	341,4	—	—	610,1	8,4	(10,1)
Contrats options vendeurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Cash Flow Hedge	126,9	1,1	(1,5)	126,9	—	—	57,9	0,2	(0,4)
Contrats forward acheteurs	Cash Flow Hedge	74,2	0,4	(0,5)	74,2	—	—	138,9	2,1	—
Contrats options acheteurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Cash Flow Hedge	174,9	1,5	(0,7)	174,9	—	—	43,6	0,4	(0,2)
<b>Total transactions commerciales</b>		<b>717,4</b>	<b>8,6</b>	<b>(28,7)</b>	<b>717,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>850,5</b>	<b>11,1</b>	<b>(10,7)</b>
<b>Risque de change - Couverture de transactions financières</b>										
Contrats forward vendeurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Dérivés non qualifiés	100,8	—	(0,4)	100,8	—	—	124,2	0,1	(0,5)
Contrats forward acheteurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Dérivés non qualifiés	344,0	0,2	(1,5)	344,0	—	—	266,9	0,6	(0,2)
<b>Transactions financières</b>		<b>444,8</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>444,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>391,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Total couvertures transactions commerciales et financières</b>		<b>1 162,2</b>	<b>8,8</b>	<b>(30,7)</b>	<b>1 162,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 241,6</b>	<b>11,8</b>	<b>(11,4)</b>

## Note 20. Informations relatives aux parties liées

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours de la période.

## Note 21. Engagements et passifs éventuels

Dans le cadre de son activité, et particulièrement des opérations de développement stratégique qu'il conduit en vue de nouer des partenariats, le Groupe contracte régulièrement des accords pouvant conduire, sous réserve de la réalisation de certains événements, à des engagements financiers éventuels (voir note 24 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2021).

Les principaux mouvements des engagements et passifs éventuels au cours du premier semestre 2022 concernent les engagements opérationnels donnés et comprennent notamment le transfert à un partenaire externe des engagements liés à la propriété intellectuelle du produit Xermelo (80 millions d'euros).

Les autres engagements existants au 31 décembre 2021 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2022.

En 2021, Galderma a déposé deux demandes d'arbitrage à l'encontre d'Ipsen auprès de la Cour d'Arbitrage Internationale de la Chambre de Commerce Internationale, dont le tribunal arbitral a été constitué au cours du quatrième trimestre.

Le premier différend se rapporte au dépôt réglementaire par Galderma de la molécule BLA de QM-1114. Ipsen, titulaire de l'autorisation de mise sur le marché et détenteur de la propriété intellectuelle, est le seul responsable en dernier ressort vis-à-vis des autorités réglementaires, et a donc contesté cette soumission.

Le deuxième différend concerne la liste des territoires couverts par l'accord de distribution signé avec Galderma en 2007.

Ipsen entend se défendre fermement et faire valoir ses droits face aux allégations de Galderma. Au 30 juin 2022, Ipsen n'est pas en mesure de prévoir avec un niveau d'assurance raisonnable l'impact financier potentiel que ces procédures pourraient avoir sur les comptes.

## **Note 22. Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2022**

Le 27 juillet 2022, Ipsen a finalisé la cession de son activité en Santé Familiale à la société Mayoly Spindler, avec laquelle le Groupe était entré en négociations exclusives en février 2022. Le montant total de la cession correspond à une valeur d'entreprise de 350 millions d'euros, comprenant un paiement conditionnel de 50 millions d'euros.

## 2. RAPPORT D'ACTIVITE

Conformément à la norme IFRS 5, le Résultat net consolidé et le Cash-Flow libre du premier semestre 2022 de l'activité Santé Familiale ont été reclassés sur des lignes séparées : "Résultat net des activités en cours de cession" dans le compte de résultat consolidé et "Variation de la trésorerie des activités en cours de cession" dans le tableau des flux de trésorerie. Les éléments du premier semestre 2021 ont été retraités en conséquence.

### Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2022 et 2021

#### Ventes par aire thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	2ème Trimestre				1er Semestre			
	2022	2021	% Variation	% Variation hors effet de change	2022	2021	% Variation	% Variation hors effet de change
<b>Oncologie</b>	<b>607,8</b>	<b>517,7</b>	<b>17,4 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>1 164,2</b>	<b>1 013,1</b>	<b>14,9 %</b>	<b>10,0 %</b>
Somatuline®	314,0	284,5	10,4 %	2,9 %	600,0	561,4	6,9 %	1,1 %
Decapeptyl®	135,4	116,2	16,4 %	13,1 %	264,6	222,5	18,9 %	15,9 %
Cabometyx®	113,3	83,6	35,6 %	32,4 %	212,2	166,8	27,2 %	25,4 %
Onivyde®	43,1	31,3	37,7 %	21,6 %	83,2	57,8	44,0 %	30,4 %
Autres produits d'Oncologie	2,1	2,1	-2,9 %	-3,4 %	4,3	4,5	-5,9 %	-6,5 %
<b>Neuroscience</b>	<b>126,7</b>	<b>102,7</b>	<b>23,5 %</b>	<b>16,4 %</b>	<b>246,9</b>	<b>205,8</b>	<b>20,0 %</b>	<b>16,0 %</b>
Dysport®	123,9	101,0	22,7 %	15,9 %	242,3	202,8	19,5 %	15,5 %
Autres Neurosciences	2,8	1,7	67,4 %	44,9 %	4,6	3,0	53,1 %	47,0 %
<b>Maladies Rares</b>	<b>11,3</b>	<b>12,6</b>	<b>-10,2 %</b>	<b>-12,8 %</b>	<b>22,6</b>	<b>25,6</b>	<b>-11,9 %</b>	<b>-13,9 %</b>
NutropinAq®	7,4	8,6	-14,0 %	-14,2 %	14,5	17,0	-14,9 %	-15,1 %
Increlex®	3,8	4,0	-4,7 %	-12,1 %	8,0	8,6	-7,0 %	-12,6 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>745,8</b>	<b>632,9</b>	<b>17,8 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>	<b>15,2 %</b>	<b>10,5 %</b>

#### Oncologie

Les ventes en oncologie se sont élevées à 1 164,2 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une augmentation de 10,0%<sup>1</sup>, et représentent 81,2% des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 81,4%).

- Les ventes de **Somatuline** ont progressé de 1,1%<sup>1</sup> à 600,0 millions d'euros. En Amérique du Nord, les ventes ont été stables, avec une croissance en volume soutenue par la poursuite des gains de parts de marché malgré l'arrivée de la concurrence sur le marché du lanréotide, compensée par des effets négatifs sur les prix principalement liés à un niveau accru de remises commerciales et une évolution défavorable du mix de distribution ainsi qu'une baisse des niveaux d'inventaires des grossistes. En Europe<sup>2</sup>, les ventes ont diminué de 4,0%<sup>1</sup>, reflétant les effets du lancement du générique du lanréotide sur certains marchés dont l'Allemagne, les pays nordiques et l'Espagne, tandis que les ventes dans le Reste du Monde ont augmenté de 33,7%<sup>1</sup>.
- Les ventes de **Decapeptyl** ont atteint 264,6 millions d'euros, soit une hausse de 15,9%<sup>1</sup>, principalement tirée par des gains continus de parts de marché en Europe, essentiellement en France et en Italie, ainsi qu'une croissance des volumes en Russie et en Corée. En Chine, les ventes ont continué de croître malgré les effets persistants de la pandémie de la COVID-19 et par des effets négatifs sur les prix.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Dans le présent communiqué, l'Europe est définie comme les pays membres de l'Union Européenne, le Royaume-Uni, l'Islande, le Liechtenstein, la Norvège et la Suisse.

- c) Les ventes de **Cabometyx** ont atteint 212,2 millions d'euros, en hausse de 25,4%<sup>1</sup>, reflétant une forte augmentation des volumes dans la plupart des zones géographiques, principalement dans le carcinome à cellules rénales en deuxième ligne, et par le lancement de Cabometyx en association avec le nivolumab en première ligne.
- d) Les ventes d'**Onivyde** se sont élevées à 83,2 millions d'euros, soit une augmentation de 30,4%<sup>1</sup>, tirées par des gains de parts de marché et un effet favorable sur les prix aux États-Unis, ainsi qu'une augmentation des ventes au partenaire d'ipsen pour les territoires hors États-Unis.

#### Neurosciences

Les ventes en Neurosciences ont augmenté de 16,0%<sup>1</sup> à 246,9 millions d'euros au premier semestre 2022 et représentent 17,2% des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 16,5%).

Les ventes de **Dysport** ont atteint 242,3 millions d'euros, en hausse de 15,5%<sup>1</sup>, tirées par une forte augmentation des volumes sur la plupart des marchés thérapeutiques et de solides performances sur les marchés esthétiques, avec une augmentation des ventes au partenaire d'ipsen, Galderma, notamment en Amérique du Nord.

#### Maladies Rares

Les ventes en Maladies Rares ont baissé de 13,9%<sup>1</sup> au premier semestre 2022, à 22,6 millions d'euros, et représentent 1,6% des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 2,1%).

Les ventes de **NutropinAq** (*somatropine*) atteignent 14,5 millions d'euros, en baisse de 15,1%<sup>1</sup>, traduisant des pressions concurrentielles en Europe.

Les ventes d'**Increlex** (*mécasermine*) s'établissent à 8,0 millions d'euros, en recul de 12,6%<sup>1</sup>, impactées par la baisse de la demande aux États-Unis.

#### Répartition géographique du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2ème Trimestre				1er Semestre			
	2022	2021	% Variation	% Variation hors effet de change	2022	2021	% Variation	% Variation hors effet de change
Amérique du Nord	253,0	196,1	29,0 %	14,6 %	479,4	403,0	18,9 %	8,0 %
Europe	318,9	301,0	6,0 %	5,4 %	623,6	589,8	5,7 %	5,1 %
Reste du Monde	173,8	135,9	27,9 %	20,0 %	330,7	251,6	31,4 %	27,1 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>745,8</b>	<b>632,9</b>	<b>17,8 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>	<b>15,2 %</b>	<b>10,5 %</b>

#### Amérique du Nord

Au cours du premier semestre 2022, les ventes ont atteint 479,4 millions d'euros, en croissance de 8,0%<sup>1</sup>, tirées par la poursuite des solides performances de Dysport (sur les marchés thérapeutiques et sur les marchés esthétiques par l'intermédiaire de Galderma) et d'Onivyde, tandis que les ventes de Somatuline sont restées stables.

Les ventes en Amérique du Nord représentent 33,4% des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 32,4%).

#### Europe

Au cours du premier semestre 2022, les ventes ont atteint 623,6 millions d'euros, soit une hausse de 5,1%<sup>1</sup> qui reflète principalement les bonnes performances de Cabometyx en France, en Espagne et en Allemagne, et par la poursuite des gains de parts de marché de Décapeptyl. Après le lancement du générique du lanréotide dans certains marchés européens, les ventes de Somatuline ont baissé de 4,0%, tandis que les ventes de Dysport sur le marché de l'esthétique ont été impactées par un calendrier d'approvisionnement défavorable.

Les ventes en Europe ont représenté 43,5 % des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 47,4%).

<sup>1</sup> 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

Au cours du premier semestre 2022, les ventes ont atteint 330,7 millions d'euros, soit une augmentation de 27,1%, tirées par une solide croissance des volumes en Oncologie et en Neurosciences. La croissance des ventes de Décapeptyl reflète des gains de parts de marché en Corée et en Russie, ainsi qu'un calendrier favorable des expéditions en Algérie. La forte croissance de Cabometyx est le résultat de gains de parts de marché dans un certain nombre de zones géographiques. La performance reflète également de solides ventes de Somatuline au Japon et en Russie.

Les ventes dans le Reste du Monde représentent 23,1% des ventes totales du Groupe (S1 2021 : 20,2%).

## Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2022 et 2021

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)	2022		2021		Variation en %
		% des ventes		% des ventes	
Chiffre d'affaires	1 433,7	100 %	1 244,5	100 %	15,2 %
Autres produits de l'activité	64,2	4,5 %	51,9	4,2 %	23,8 %
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 497,9</b>	<b>104,5 %</b>	<b>1 296,3</b>	<b>104,2 %</b>	<b>15,6 %</b>
Coûts de revient des ventes	(242,1)	-16,9 %	(203,5)	-16,4 %	18,9 %
Frais commerciaux	(391,9)	-27,3 %	(334,4)	-26,9 %	17,2 %
Frais de recherche et développement	(207,2)	-14,5 %	(205,1)	-16,5 %	1,0 %
Frais généraux et administratifs	(95,4)	-6,7 %	(93,7)	-7,5 %	1,7 %
Autres produits opérationnels des activités	6,5	0,5 %	7,0	0,6 %	-7,0 %
Autres charges opérationnelles des activités	—	0,0 %	(0,4)	0,0 %	-100,0 %
<b>Résultat Opérationnel des activités</b>	<b>568,0</b>	<b>39,6 %</b>	<b>466,3</b>	<b>37,5 %</b>	<b>21,8 %</b>
Coût de l'endettement financier net	(9,5)	-0,7 %	(11,3)	-0,9 %	-16,5 %
Autres produits et charges financiers	(15,4)	-1,1 %	(2,5)	-0,2 %	522,0 %
Impôt sur le résultat des activités	(122,0)	-8,5 %	(102,0)	-8,2 %	19,7 %
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,5)	0,0 %	0,1	0,0 %	-792,7 %
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>420,5</b>	<b>29,3 %</b>	<b>350,6</b>	<b>28,2 %</b>	<b>19,9 %</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	420,5	29,3 %	351,3	28,2 %	19,7 %
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—	0,0 %	(0,7)	-0,1 %	N.A.
<b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>5,06</b>		<b>4,20</b>		<b>20,4 %</b>

## Chiffre d'affaires Groupe

Le chiffre d'affaires Groupe a augmenté de 15,2% au premier semestre 2022 (en données publiées), à 1 433,7 millions d'euros avec un effet favorable des devises de l'ordre de 4,7%.

## Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 64,2 millions d'euros, en hausse de 23,8%. 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 242,1 millions d'euros et a représenté 16,9% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires Groupe de 0,5 point (S1 2021 : 203,5 millions d'euros ou 16,4%) principalement due à un effet défavorable sur le mix produit et à une augmentation des redevances de Cabometyx payées au partenaire d'Ipsen.

## Frais commerciaux

Les frais commerciaux de 391,9 millions d'euros (soit 27,3% du chiffre d'affaires Groupe) ont augmenté de 17,2%. Cette hausse résulte des efforts commerciaux déployés pour soutenir la croissance des ventes, de la levée des restrictions post COVID-19 et de l'impact des taux de change. Elle a été partiellement compensée par l'effet du programme d'efficacité du Groupe. Les frais commerciaux ont représenté 27,3% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation d'un demi-point (S1 2021 : 334,4 millions d'euros ou 26,9%).

### Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 207,2 millions d'euros, en croissance de 1,0%, avec une baisse des investissements dans la gestion du cycle de vie en Oncologie pour Onivyde et Cabometyx, compensée par une augmentation des investissements dans les Neurosciences, notamment pour les neurotoxines de nouvelle génération et pour le traitement expérimental mesdopétam, ainsi que dans les Maladies Rares pour Elafibranor dans la cholangite biliaire primitive (PBC). Les frais de recherche et développement ont représenté 14,5% du chiffre d'affaires Groupe, en baisse de 2 points (S1 2021 : 205,1 millions d'euros, soit 16,5%).

### Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 1,7% à 95,4 millions d'euros. Le ratio en pourcentage des ventes a diminué de 7,5% à 6,7% entre le S1 2021 et le S1 2022.

### Autres produits et charges opérationnels des activités

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 6,5 millions d'euros (S1 2021 : 6,7 millions d'euros). Cette évolution provient essentiellement de l'impact des couvertures de change.

### Résultat Opérationnel des activités

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 568,0 millions d'euros, en croissance de 21,8%. La marge opérationnelle des activités a atteint 39,6% du chiffre d'affaires Groupe, soit une amélioration de 2,1 points (S1 2021 : 37,5%).

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

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 9,5 millions d'euros (vs S1 2021 : 11,3 millions d'euros). Les autres charges financières des activités ont atteint 15,4 millions d'euros du fait de la réévaluation des passifs conditionnels en dollars américains lié à l'actif incorporel Onivyde.

### Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 122,0 millions d'euros, en augmentation de 19,7%. Il correspond à un taux effectif d'impôt des activités de 22,5% (S1 2021 : 22,5%).

### Résultat net consolidé des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 420,5 millions d'euros, en hausse de 19,9%, dont la totalité est attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (S1 2021 : 350,6 millions d'euros).

### Résultat net des activités par action<sup>3</sup>

Le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 5,06 euros, en augmentation de 20,4%.

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

(en millions d'euros)	2022	2021
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>420,5</b>	<b>350,6</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(35,5)	(29,6)
Autres produits et charges opérationnels	1,5	(15,9)
Coûts liés à des restructurations	(2,8)	(4,6)
Pertes de valeur	—	—
Résultat net des activités en cours de cession	12,1	10,0
Autres	(1,5)	(7,2)
<b>Résultat net consolidé IFRS</b>	<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
<b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>4,74</b>	<b>3,63</b>

<sup>3</sup> Bénéfice par action

## Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

Le passage des agrégats IFRS juin 2021 / juin 2022 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 4. Les principaux éléments de réconciliation entre le Résultat net des activités et le Résultat net consolidé IFRS sont :

### **Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)**

A fin juin 2022, les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 46,6 millions d'euros avant impôt, soit une augmentation de 19,9% résultant d'immobilisations incorporelles additionnelles relatives à Cabometyx (vs S1 2021 : 39,5 millions d'euros avant impôt).

### **Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge de 6,5 millions d'euros avant impôt et incluent les coûts relatifs aux programmes de transformation du Groupe, ainsi que les coûts de préparation de la cession de l'activité Santé Familiale et de l'arrêt d'une étude clinique. Ces coûts ont été partiellement compensés par la reconnaissance de crédits d'impôt aux États-Unis relatifs aux programmes de recherche portant sur des médicaments orphelins (S1 2021 : charge de 22,0 millions d'euros).

### **Coûts liés à des restructurations**

Les coûts liés à des restructurations ont atteint 3,7 millions d'euros avant impôt à fin juin 2022 (S1 2021 : 5,2 millions d'euros).

### **Pertes de valeur**

Aucune perte de valeur ou reprise n'a été reconnue sur le premier semestre 2022, tout comme au premier semestre 2021.

### **Résultat net des activités en cours de cession**

Le résultat net des activités en cours de cession représente la contribution de l'activité en Santé Familiale au résultat net consolidé et s'élève à 12,1 millions d'euros à fin juin 2022 (S1 2021 : 10,0 millions d'euros).

### **Autres**

A fin juin 2022, les autres produits et charges financiers incluent un produit de 5,0 millions d'euros avant impôt, essentiellement lié à la réalisation d'un gain sur la cession de titres non consolidés. Sur le premier semestre 2021, ils incluaient une charge de 2,6 millions d'euros avant impôt principalement liée à la variation de juste valeur des titres non consolidés.

## Indicateurs IFRS

### **Résultat Opérationnel**

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 511,2 millions d'euros, en hausse de 27,9% (S1 2021 : 399,7 millions d'euros).

### **Résultat net consolidé**

Le Résultat net consolidé a augmenté de 30,0% et s'élève à 394,3 millions d'euros.

### **Résultat net par action<sup>4</sup>**

Le Résultat net dilué par action a augmenté de 30,8% et s'élève à 4,74 euros à fin juin 2022.

---

<sup>4</sup> Bénéfice par action

## Trésorerie nette et financement

Le Groupe a diminué sa dette de 124,1 millions d'euros sur le premier semestre 2022. La dette nette s'élève ainsi à 2,3 millions d'euros.

- **Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés**

(en millions d'euros)	2022	2021
<b>Trésorerie nette / (dette financière) nette à l'ouverture</b>	<b>(126,4)</b>	<b>(525,3)</b>
<b>Résultat Opérationnel des Activités</b>	<b>568,0</b>	<b>466,3</b>
Éléments sans impact sur la trésorerie	33,9	66,0
Variation du BFR opérationnel	(87,1)	(67,6)
Autres variations du BFR	24,6	(27,1)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(68,0)	(52,3)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	—
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>471,4</b>	<b>385,4</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	1,6	(19,3)
Résultat financier	(22,0)	(13,4)
Impôts exigibles	(103,8)	(64,4)
Autres flux opérationnels	(8,2)	0,8
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>339,0</b>	<b>289,1</b>
Distributions versées	(100,2)	(83,1)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(101,9)	8,8
Programmes de rachat d'actions	(6,5)	(5,8)
Impact du change sur l'endettement financier net et variation des passifs financiers conditionnels	(10,8)	(22,4)
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	6,1	1,3
Autres	(1,6)	0,8
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(214,8)</b>	<b>(100,4)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>124,1</b>	<b>188,7</b>
<b>TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(336,5)</b>

(\*) Trésorerie / (Dette financière) nette incluant la trésorerie et équivalents de trésorerie des actifs destinés à être cédés

### Cash-Flow Opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 471,4 millions d'euros, en augmentation de 86,0 millions d'euros (+22,3%), porté un Résultat Opérationnel des Activités en hausse (+101,6 millions d'euros) et par l'amélioration des autres variations de BFR (dont 51,7 millions d'euros lié au remboursement d'acomptes d'impôts en 2022, partiellement compensés par un besoin en fonds de roulement opérationnel plus élevé (dont 19,5 millions d'euros liés à une augmentation des créances clients), la hausse des investissements opérationnels nets (dont 15,7 millions d'euros au titre de projets d'accroissement des capacités de production sur les sites industriels du Groupe au Royaume-Uni, en Irlande et en France et à des investissements dans l'informatique et le digital) et à une diminution des éléments sans impact sur la trésorerie résultant de l'effet des instruments de couverture de flux de trésorerie latents.

### Cash-Flow libre

Le Cash-Flow libre s'est établi à 339,0 millions d'euros, en croissance de 49,9 millions d'euros (S1 2021 : 289,1 millions d'euros), reflétant l'augmentation du Cash-Flow Opérationnel partiellement impactée par l'augmentation des impôts exigibles.



## Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe

Au cours du premier semestre, les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevées à 99,3 millions d'euros, ce qui représente un dividende de 1,20 euro par action (S1 2021 : 82,9 millions d'euros pour un dividende de 1 euro par action).

Les investissements nets se sont élevés à 101,9 millions d'euros, principalement liés au versement de paiements d'étapes additionnels à Exelixis, résultant de l'atteinte de critères commerciaux sur le produit Cabometyx pour 88,2 millions d'euros et à Blueprint Medicines à la suite de l'atteinte de critères de développement relatifs à IPN60130 pour 27,4 millions d'euros (S1 2021 : les investissements nets s'élevaient à 8,8 millions d'euros et incluaient la réception du paiement d'étapes additionnels liés à l'atteinte de critères commerciaux relatifs à Onivyde et la cession d'entités mises en équivalence. Ces produits étaient partiellement compensés par le paiement d'étapes additionnels à Exelixis).

L'impact de change sur la dette financière nette et variation des passifs financiers conditionnels incluent l'impact de change défavorable à la suite de la réévaluation des passifs conditionnels liés à l'actif incorporel Onivyde. A fin juin 2021, la hausse du dollar américain par rapport à l'euro impactait négativement l'impact de change sur la dette financière nette.

## Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	2022	2021
<b>Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1 125,0</b>	<b>726,1</b>
Emprunts obligataires et bancaires	(584,3)	(550,2)
Autres passifs financiers (*)	(218,4)	(221,1)
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>(802,7)</b>	<b>(771,3)</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	—	(150,3)
Passifs financiers (*)	(324,8)	(141,2)
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>(324,8)</b>	<b>(291,5)</b>
<b>Endettement</b>	<b>(1 127,5)</b>	<b>(1 062,8)</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette (**) à la clôture</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(336,5)</b>

(\*) Les Passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 28,7 millions d'euros à fin juin 2022 à comparer à 4,5 millions d'euros à fin juin 2021.

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

## Analyse de la trésorerie du Groupe

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2022, 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 238 millions d'euros.

## Annexes

### Annexe 1 - Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 433,7</b>	<b>1 244,5</b>
Autres produits de l'activité	64,2	51,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 497,9</b>	<b>1 296,3</b>
Coût de revient des ventes	(242,1)	(203,5)
Frais commerciaux	(391,9)	(334,4)
Frais de recherche et développement	(207,2)	(205,1)
Frais généraux et administratifs	(95,4)	(93,7)
Autres produits opérationnels courant	42,7	26,2
Autres charges opérationnelles courantes	(89,3)	(81,0)
Coûts liés à des restructurations	(3,7)	(5,2)
Pertes de valeur	—	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>511,2</b>	<b>399,7</b>
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	<i>1,9</i>	<i>0,6</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(11,4)</i>	<i>(12,0)</i>
Coût de l'endettement financier net	(9,5)	(11,3)
Autres produits et charges financiers	(10,4)	0,1
Impôts sur le résultat	(108,5)	(95,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,5)	0,1
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>382,2</b>	<b>293,3</b>
Résultat net des activités en cours de cession	12,1	10,0
<b>Résultat consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	394,3	304,0
- dont participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,7)
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	4,64	3,54
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	4,60	3,51
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,15	0,12
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,15	0,12
Résultat de base par action (en euro)	4,78	3,66
Résultat dilué par action (en euro)	4,74	3,63

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

<sup>(2)</sup> Les produits perçus en 2021 au titre d'activités cédées antérieurement à 2021 ont été reclassés de la ligne "Résultat net des activités de cession" à la ligne "Autres produits opérationnels" pour 1,2 millions d'euros.

## Annexe 2 - Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	30 Juin 2022	31 Décembre 2021 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>		
<i>Goodwill</i>	557,4	623,2
Autres immobilisations incorporelles	1 373,1	1 370,0
Immobilisations corporelles	585,9	647,5
Titres non consolidés	91,6	106,9
Participations dans des entreprises mises en équivalence	27,1	26,2
Actifs financiers non courants	—	0,1
Actifs d'impôts différés	278,6	258,7
Autres actifs non courants	4,5	4,3
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>2 918,1</b>	<b>3 036,7</b>
Stocks	190,1	219,4
Clients et comptes rattachés	623,8	564,3
Actifs d'impôts exigibles	92,3	122,8
Actifs financiers courants	54,9	54,1
Autres actifs courants	160,9	178,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 068,3	814,7
Actifs destinés à être cédés	398,9	—
<b>Total des actifs courants</b>	<b>2 589,0</b>	<b>1 953,8</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>5 507,1</b>	<b>4 990,5</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	2 492,4	1 967,7
Résultat de l'exercice	394,3	646,6
Réserves de conversion	94,0	37,2
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>	<b>3 064,5</b>	<b>2 735,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1,6	2,5
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 066,1</b>	<b>2 737,7</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	25,1	40,7
Provisions non courantes	79,3	64,0
Passifs financiers non courants	798,6	772,2
Passifs d'impôts différés	120,7	101,8
Autres passifs non courants	43,1	45,8
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 066,8</b>	<b>1 024,4</b>
Provisions courantes	32,5	41,6
Passifs financiers courants	351,7	174,8
Fournisseurs et comptes rattachés	577,8	594,7
Passifs d'impôts exigibles	12,8	10,0
Autres passifs courants	276,1	401,7
Concours bancaires	30,6	5,5
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	92,7	—
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 374,2</b>	<b>1 228,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>5 507,1</b>	<b>4 990,5</b>

<sup>(1)</sup> Les comptes ont été retraités de l'application rétrospective de la décision de l'IFRIC relative aux logiciels utilisés en mode *Saas* (*Software as a service*) au 1er janvier 2021 (voir note 11.3 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

## Annexe 3 - Tableau des flux de trésorerie

### • Annexe 3.1 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>303,3</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	0,4	(0,1)
Résultat des activités en cours de cession	(12,1)	(10,0)
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>	<b>382,6</b>	<b>293,2</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		
- Amortissements et provisions	105,8	112,7
- Pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel et le résultat financier	—	—
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	19,7	2,3
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(2,5)	1,4
- Gains et pertes de changes latents	(42,1)	(4,2)
- Variation des impôts différés	5,6	30,8
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	12,5	17,7
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	2,2	(7,6)
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>483,9</b>	<b>446,4</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(6,7)	(11,9)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(79,5)	(69,5)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(0,9)	13,8
- Variation nette de la dette d'impôts sur les résultats	36,9	(8,1)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(13,8)	(21,3)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(64,1)</b>	<b>(97,0)</b>
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>	<b>419,8</b>	<b>349,4</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(48,2)	(31,0)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(69,7)	(43,6)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	9,8	—
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(6,2)	(7,8)
Versements aux actifs de régimes	(1,2)	(0,7)
Incidence des variations du périmètre	0,1	21,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(73,8)	(11,5)
Flux d'investissement - Divers	10,7	2,6
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(178,6)</b>	<b>(70,7)</b>
Émission d'emprunts à long terme	8,4	10,5
Remboursement d'emprunts à long terme	(0,1)	(0,4)
Variation nette des dettes financières à court terme	141,7	(113,4)
Titres d'autocontrôle	(6,5)	(5,8)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(99,3)	(82,9)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,9)	(0,2)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	(2,5)	(2,8)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>40,9</b>	<b>(194,8)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>282,1</b>	<b>83,8</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>809,1</b>	<b>639,6</b>
Incidence des variations du cours des devises	31,9	1,4
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE AVANT RECLASSEMENT EN ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	<b>1 125,0</b>	<b>726,1</b>
Reclassement de la trésorerie de clôture des groupes d'actifs destinés à être cédés	(87,4)	—
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>1 037,6</b>	<b>726,1</b>

<sup>(1)</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

### Annexe 3.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	2022	2021 <sup>(1)</sup>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture</b>	<b>(126,4)</b>	<b>(525,3)</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES</b>	<b>568,0</b>	<b>466,3</b>
<b>Eléments sans impact sur la trésorerie</b>	<b>33,9</b>	<b>66,0</b>
(Augmentation) / diminution des stocks	(6,7)	(11,9)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(79,5)	(69,5)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(0,9)	13,8
<b>Variation du BFR opérationnel</b>	<b>(87,1)</b>	<b>(67,6)</b>
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	36,9	(8,2)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	(12,2)	(18,9)
<b>Autres variations du BFR</b>	<b>24,6</b>	<b>(27,1)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(48,2)	(31,0)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(11,4)	(9,7)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	1,3	—
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(9,7)	(11,5)
<b>Investissements opérationnels nets (hors milestones)</b>	<b>(68,0)</b>	<b>(52,3)</b>
<b>Dividendes reçus des entités mises en équivalence</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>471,4</b>	<b>385,4</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	1,6	(19,3)
Résultat financier	(22,0)	(13,4)
Impôts exigibles	(103,8)	(64,4)
Autres flux opérationnels	(8,2)	0,8
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>339,0</b>	<b>289,1</b>
<b>Distributions versées (y.c. minoritaires)</b>	<b>(100,2)</b>	<b>(83,1)</b>
Acquisitions de titres de participation non consolidés <sup>(2)</sup>	(6,2)	(7,8)
Acquisitions d'autres actifs financiers	—	—
Incidence des variations du périmètre	0,1	21,4
Milestones payés <sup>(3)</sup>	(122,4)	(33,9)
Milestones reçus	4,6	25,0
Autres opérations de Business Development	22,1	4,0
<b>Investissements nets (BD et milestones)</b>	<b>(101,9)</b>	<b>8,8</b>
Programmes de rachats d'actions	(6,5)	(5,8)
Impact du change sur l'endettement net et variation des passifs conditionnels	(10,8)	(22,4)
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	6,1	1,3
Autres	(1,6)	0,8
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(214,8)</b>	<b>(100,4)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE / (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>124,1</b>	<b>188,7</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(336,5)</b>

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2021 ont été retraitées de l'impact lié à la présentation de l'activité Santé Familiale en activité en cours de cession (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2022).

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

(3) 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
	2022	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	2022
Chiffre d'affaires	1 433,7						1 433,7
Autres produits de l'activité	64,2						64,2
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 497,9</b>	—	—	—	—	—	<b>1 497,9</b>
Coûts de revient des ventes	(242,1)						(242,1)
Frais commerciaux	(391,9)						(391,9)
Frais de recherche et développement	(207,2)						(207,2)
Frais généraux et administratifs	(95,4)						(95,4)
Autres produits opérationnels	42,7		(36,2)				6,5
Autres charges opérationnelles	(89,3)	46,6	42,7				—
Coûts liés à des restructurations	(3,7)			3,7			—
Pertes de valeur	—				—		—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>511,2</b>	<b>46,6</b>	<b>6,5</b>	<b>3,7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>568,0</b>
Coût de l'endettement financier net	(9,5)						(9,5)
Autres produits et charges financiers	(10,4)					(5,0)	(15,4)
Impôt sur le résultat des activités	(108,5)	(11,1)	(8,0)	(0,9)	—	6,5	(122,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,5)						(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>382,2</b>	<b>35,5</b>	<b>(1,5)</b>	<b>2,8</b>	<b>—</b>	<b>1,5</b>	<b>420,5</b>
Résultat des activités en cours de cession	12,1					(12,1)	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>35,5</b>	<b>(1,5)</b>	<b>2,8</b>	<b>—</b>	<b>(10,6)</b>	<b>420,5</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	394,3	35,5	(1,5)	2,8	—	(10,6)	420,5
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—						—
Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)	4,74	0,43	(0,02)	0,03	0,00	(0,13)	5,06

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						ACTIVITÉS
	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	1 244,5						1 244,5
Autres produits de l'activité	51,9						51,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 296,3</b>	—	—	—	—	—	<b>1 296,3</b>
Coûts de revient des ventes	(203,5)						(203,5)
Frais commerciaux	(334,4)						(334,4)
Frais de recherche et développement	(205,1)						(205,1)
Frais généraux et administratifs	(93,7)						(93,7)
Autres produits opérationnels	26,2		(19,2)				7,0
Autres charges opérationnelles	(81,0)	39,5	41,2				(0,4)
Coûts liés à des restructurations	(5,2)			5,2			—
Pertes de valeur	—				—		—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>399,7</b>	<b>39,5</b>	<b>22,0</b>	<b>5,2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>466,3</b>
Coût de l'endettement financier net	(11,3)						(11,3)
Autres produits et charges financiers	0,1					(2,6)	(2,5)
Impôt sur le résultat des activités	(95,2)	(9,9)	(6,1)	(0,6)	—	9,8	(102,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,1						0,1
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>293,3</b>	<b>29,6</b>	<b>15,9</b>	<b>4,6</b>	<b>—</b>	<b>7,2</b>	<b>350,6</b>
Résultat des activités en cours de cession	10,0					(10,0)	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>303,3</b>	<b>29,6</b>	<b>15,9</b>	<b>4,6</b>	<b>—</b>	<b>(2,8)</b>	<b>350,6</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	304,0	29,6	15,9	4,6	—	(2,8)	351,3
- 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)	3,63	0,35	0,19	0,05	0,00	(0,03)	4,20

### 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 générant à son encontre de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les investisseurs sont invités à examiner attentivement chacun des risques décrits ci-dessous ainsi que l'ensemble des informations contenues dans le présent document d'enregistrement universel. Les risques et incertitudes présentés dans cette section ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face. D'autres risques et incertitudes dont le Groupe n'a pas actuellement connaissance ou qu'il ne considère pas comme étant matériels ou spécifiques pourraient également avoir une incidence défavorable sur son activité, sa situation financière ou ses résultats. La matérialité du risque est le résultat de la combinaison de la probabilité d'occurrence et de l'ampleur de son impact après prise en compte des mesures mises en place par le Groupe pour le gérer.

#### 1/ Risques opérationnels

##### **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 la sienne ;
- depuis fin 2021, le Groupe doit faire face à l'enregistrement d'une alternative de Somatuline (qui n'est pas un générique et n'est pas automatiquement substituable) aux États-Unis ; cependant, cet événement avait été anticipé par le Groupe qui, en Europe, a géré avec succès la situation ; dans la grande majorité des pays, Somatuline continue de croître ;
- le Groupe est susceptible d'avoir à s'adapter rapidement aux nouvelles technologies, avancées scientifiques, évolutions digitales de ses concurrents.

Cette concurrence représente 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 environ 90 % du chiffre d'affaires en 2021.

Les tendances du marché sont suivies de près et prises en compte dans la stratégie du Groupe.

Dans toutes ses aires thérapeutiques en Médecine de Spécialité, le Groupe entend tirer pleinement parti de sa présence géographique et de sa puissance commerciale mondiale pour développer et déployer son portefeuille de Médecine de Spécialité dans toutes les principales zones géographiques.

Le Groupe a déployé des ressources internes et d'importants efforts pour devenir une structure dynamique de développement tout en s'orientant davantage vers la recherche externe de nouveaux actifs. L'objectif du Groupe dans l'innovation externe est d'alimenter son pipeline de R&D dans tous les domaines thérapeutiques ciblés.

Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.1 « Produits du Groupe » dans le document d'enregistrement universel 2021.

##### **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 2021, le Groupe a dépensé 428,4 millions d'euros en matière de Recherche et Développement, soit 15 % 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.

Ipsen investit constamment à la fois dans ses plateformes de R&D internes et dans l'innovation externe pour construire un portefeuille de produits en R&D durable, à toutes les étapes de développement.



Son modèle opérationnel de R&D a pour objectif d'accélérer les projets internes, de gérer efficacement le portefeuille de produits en R&D et d'identifier activement des actifs externes à travers un business développement discipliné. Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.3 « Recherche et Développement » dans le document d'enregistrement universel 2021.

#### **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.

Le Groupe a mis en place un plan de cybersécurité, approuvé par la Direction générale et décliné dans toutes les entités du Groupe, ainsi qu'une équipe et une gouvernance dédiées.

Ce plan définit diverses actions autour des thématiques suivantes : gouvernance, risques et conformité (GRC) ; atténuation des risques relatifs aux technologies opérationnelles ; contrôles techniques ; sécurité des personnes ; sécurité des données ; déplacements ; intervention et reconstruction ; et sécurité physique.

#### **Risque d'incapacité à faire face à un risque systémique :**

Le Groupe peut être confronté à un risque systémique, c'est-à-dire le risque qu'un événement particulier ait des conséquences majeures sur l'ensemble du système. Ces risques systémiques sont susceptibles d'impacter les capacités opérationnelles du Groupe.

Le Groupe définit et met à jour continuellement les mesures permettant de garantir la continuité de ses activités en cas de survenance d'un événement systémique. Ces mesures incluent également la garantie de la sécurité de ses collaborateurs.

En particulier, le Groupe met en place les mesures suivantes :

- gestion de crise et mobilisation d'équipes dédiées pour permettre au Groupe de s'adapter à ces contextes ;
- adaptation et mise en place de plans de continuité d'activité ;
- suivi rigoureux par le Groupe des stocks de sécurité, des biens et des services de ses fournisseurs, ainsi que de ses propres capacités de production.

Le Groupe a ainsi su faire face à deux événements systémiques majeurs au cours de ces dernières années, la COVID-19 et le conflit entre la Russie et l'Ukraine ; il n'a pas souffert de ruptures d'approvisionnement en 2020, 2021 et début 2022.

#### **Risques de défaillance des tiers :**

Le Groupe 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 ;
- 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.

Ces tiers pourraient avoir des comportements portant préjudice aux activités du Groupe.

Les relations d'Ipsen avec ses autres partenaires sont également gérées par des équipes dédiées, dans l'optique de maximiser leur valeur. Par exemple, le Département Achats Monde a pour mission de :

- cartographier les risques liés aux principaux fournisseurs du Groupe et entretenir des liens étroits avec ces derniers, afin de sécuriser les approvisionnements du Groupe ;
- diversifier ses sources d'approvisionnement lorsque cela est possible, s'efforcer de conclure des contrats d'approvisionnement à long terme et de les consolider ;
- constituer des stocks de sécurité auprès des fournisseurs ou de ses propres sites de production.

#### **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, les prix des médicaments ayant 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 le Groupe (Médecine de Spécialité).

#### **Risques liés aux activités internationales du Groupe :**

Le Groupe exerce ses activités dans le monde entier (50 % en Europe, 32 % en Amérique du Nord et 18 % dans le reste du monde en 2021). 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 des 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 ses activités ;
- 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 ;
- 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, de guerres, d'épidémies, voire de pandémies, dans les régions où le Groupe et/ou ses partenaires opèrent (par exemple, le conflit entre la Russie et l'Ukraine en 2022).

Le Groupe a mis en place différentes équipes dédiées à la couverture de ces risques : Réglementaire, Financière, Juridique, Propriété Intellectuelle, Ressources Humaines, Gestion des Risques, Sécurité Globale, etc. Toutes ces fonctions assurent un suivi régulier des risques couverts pour anticiper leur évolution et adapter les politiques et procédures du Groupe en conséquence.

#### **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 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.

Au sein du Groupe, une organisation External Innovation & Business Development est dédiée à l'acquisition et à l'intégration d'activités stratégiques. Ses missions consistent à :

- évaluer les opportunités et effectuer une vérification préalable, avec rapidité et efficacité ;
- différencier Ipsen d'autres sociétés ;
- accroître sa visibilité en tant que partenaire d'innovation.

#### **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 conflits d'intérêts : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient se retrouver en situation – réelle ou apparente – de conflits d'intérêts entre leur fonction au sein du Groupe et leur situation ou leurs intérêts personnels, lesquels pourraient influencer leur capacité à agir au mieux des intérêts du Groupe. 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, US 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...).

Pour plus de détails, sur le plan d'atténuation visant à couvrir ce risque consulter les sections 2.2.1 "Organisation", 4.3.2 « Lutter contre la corruption » et 4.3.3 « Promouvoir et défendre les droits de l'Homme dans la chaîne de valeur d'Ipsen » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2021.

## 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 :

- réglementaires (nécessité de remédier à certaines contraintes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ; ou
- techniques (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante, défaillance des équipements ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques et aux volumes requis) ; ou
- naturelles (catastrophes naturelles...)

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.

La gestion des risques d'approvisionnement est mise en œuvre et régulièrement mise à jour sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement. Elle consiste principalement à :

- identifier les risques : exercice de cartographie des risques de la chaîne d'approvisionnement réalisé chaque année ;
- répondre aux risques : robustesse et amélioration continue des processus de production, gestion des risques des fournisseurs clés, actions de prévention des assurances, investissements, stocks de sécurité et plans de continuité d'activité.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la section 4.2.4 « Sécuriser l'approvisionnement » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement 2021.

### 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.

Les questions environnementales et de sécurité sont gérées par les organes de gouvernance d'Ipsen en matière d'Environnement, Hygiène et Sécurité (EHS), à tous les niveaux de l'organisation : l'équipe Environnement, Hygiène et Sécurité (EHS) d'Ipsen a pour mission de :

- protéger les collaborateurs et améliorer leur bien-être afin d'assurer la mise à disposition des médicaments d'Ipsen aux patients
- réduire la consommation énergétique d'Ipsen et notre impact sur le changement climatique.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la section 4.4.3 « Offrir un cadre de travail sain et sûr » et à la section 4.5 « Minimiser notre impact environnemental » du chapitre « Responsabilité sociale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2021.

### 3/ Risques financiers

#### Risques de change :

Une part significative de l'activité du Groupe provient de pays où l'euro, devise du reporting d'Ipsen, 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, et BRL) ;
- le risque de change financier lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles des entités.

Ipsen met en place une politique de couverture du risque de change afin de réduire l'exposition de son résultat net aux variations des devises étrangères.

Pour plus de détails, consulter la note 21 du chapitre 3: section 21.2 « Couverture du risque de change » dans le document d'enregistrement universel 2021.

#### Risques de taux :

Compte tenu de son endettement au 31 décembre 2021 (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.

La dette nette du Groupe est constituée d'un mix d'une dette à taux fixe, issue des dettes obligataires (emprunt obligataire et US Private Placement – USPP) et d'une dette à taux variable, issue du crédit syndiqué et du programme NEU CP (Negotiable EUROpean Commercial Paper). Au 31 décembre 2021, il n'existe pas d'instrument financier dérivé relatif à la couverture du risque de taux.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la note 21 « Instruments financiers » de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2021 figurant au chapitre 3 du document d'enregistrement universel 2021.

#### Risques de liquidité et de contrepartie :

Le Groupe veille à diversifier ses contreparties pour éviter les risques liés à une concentration excessive. De plus, Ipsen s'appuie sur des critères rigoureux pour choisir ses contreparties.

Au 31 décembre 2021, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe représentaient un montant net de 809,1 millions d'euros, majoritairement investis en comptes et dépôts à terme.

Une analyse plus détaillée de la liquidité est présentée dans la section 3.1.3.2 relative à la situation nette de trésorerie du Groupe du document d'enregistrement universel 2021.

#### Risques de volatilité du cours des actions du Groupe :

Le cours des actions du Groupe pourrait fluctuer de manière sensible, notamment 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 le Groupe 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.

Un aperçu de l'évolution du cours de bourse de l'année 2021 est disponible dans l'introduction en page 4 du document d'enregistrement universel 2021.

## 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 ;
- Les concurrents du Groupe ne pourront contrefaire ses brevets ou les contourner par des innovations dans la conception.

Une stratégie est définie et mise en œuvre pour lutter contre les risques relatifs à la propriété intellectuelle. Le détail des brevets détenus par le Groupe figure à la section 1.2.4.1 « Brevets » du document d'enregistrement universel 2021.

### 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.

Pour plus de détails, notamment sur les politiques et plans d'actions du Groupe en matière de protection des données, consulter la section 4.3.1 « Protéger les données personnelles » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » du document d'enregistrement universel 2021.

### 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.

Ipsen s'engage de façon proactive à prendre les mesures nécessaires pour permettre aux patients d'accéder aux standards de santé les plus élevés. Ipsen collabore avec d'autres parties prenantes nationales et internationales pour protéger les patients, les partenaires et les entreprises des risques inhérents aux médicaments falsifiés et/ou contrefaits.

Pour plus de détails, consulter la section 4.2.5 « Combattre la contrefaçon des médicaments » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2021.

### 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 afférents 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.

Les contrôles Pharmacovigilance, Qualité et Opérations techniques protègent le Groupe des risques en matière de responsabilité liée aux produits. Pour plus de détails, consulter les sections 4.2.1 « Apporter des produits de haute qualité aux patients » et 4.2.2 « Garantir la sécurité des produits » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2021.

La couverture d'assurance du Groupe inclut également ce risque. L'assurance responsabilité civile du fait des produits couvre tous les produits fabriqués, commercialisés et vendus par le Groupe, ainsi que tous les essais cliniques sponsorisés par celui-ci. Pour plus de détails, consulter la section 2.2.3 « Dispositif de gestion des risques » dans le document d'enregistrement universel 2021.

#### **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.

Galderma a initié des procédures d'arbitrage à l'encontre d'Ipsen auprès de la Cour Internationale d'Arbitrage de la Chambre de commerce internationale ; des arbitres ont été nommés au cours du quatrième trimestre 2021. Cette demande d'arbitrage est liée à la stratégie de soumission réglementaire de la toxine liquide développée par Galderma, QM-1114, pour laquelle Ipsen, en sa qualité de titulaire de l'autorisation de mise sur le marché et de détenteur de la propriété intellectuelle depuis 2014, a une vision différente. Il existe également une divergence d'opinion concernant le périmètre territorial du partenariat dans le cadre de l'accord signé en 2007. L'issue de ces procédures est incertaine à ce stade préliminaire. Ipsen entend pleinement défendre et faire valoir ses droits contre les allégations de Galderma.

Par ailleurs, une enquête en matière de pratique 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 31 décembre 2021 dans les comptes de Linnea.

## **5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022**

Ipsen S.A.

Siège social : 65, Quai Georges Gorse - 92100 Boulogne-Billancourt

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

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, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 3.2 et 11.3 qui exposent les impacts de l'application de la décision de l'IFRIC relative à la comptabilisation des coûts de configuration ou de personnalisation de logiciels applicatifs utilisés en mode Saas (*Software as a service*).

## II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés. condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 28 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG SA

Stéphane Basset  
Associé

Catherine Porta  
Associée



## **6. DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022**

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 27 juillet 2022

M. David Loew  
Directeur général