

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026**

# SOMMAIRE

|          |                                                                                           |          |          |                                                                                                |           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS</b>                                           | <b>1</b> | <b>2</b> | <b>RAPPORT D'ACTIVITÉ</b>                                                                      | <b>24</b> |
| 1.1      | Compte de résultat consolidé                                                              | 1        | 2.1      | Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2026 et 2025 | 24        |
| 1.2      | État du résultat global consolidé                                                         | 2        | 2.2      | Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2026 et 2025                  | 26        |
| 1.3      | Bilan consolidé                                                                           | 3        | 2.3      | Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS                            | 28        |
| 1.4      | Tableau des flux de trésorerie consolidés                                                 | 4        | 2.4      | Trésorerie nette et financement                                                                | 29        |
| 1.5      | Variation des capitaux propres consolidés                                                 | 5        | 2.5      | Passage de la trésorerie à la trésorerie nette                                                 | 30        |
| 1.6      | Notes aux comptes semestriels consolidés condensés                                        | 7        | 2.6      | Annexes                                                                                        | 31        |
|          | Préambule                                                                                 | 8        |          | Annexe 1.1 – Compte de résultat consolidé                                                      | 31        |
| Note 1   | Événements significatifs de la période                                                    | 9        |          | Annexe 1.2 : Présentation des coûts de distribution dans le compte de résultat consolidé       | 32        |
| Note 2   | Évolutions du périmètre de consolidation                                                  | 11       |          | Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat                                       | 33        |
| Note 3   | Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité                             | 11       |          | Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie                                                      | 34        |
| Note 4   | Secteurs opérationnels                                                                    | 12       |          | Annexe 3.1 <i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i>                                    | 34        |
| Note 5   | Résultat financier                                                                        | 13       |          | Annexe 3.2 <i>Tableau des flux de trésorerie nette consolidés</i>                              | 35        |
| Note 6   | Impôt sur le résultat                                                                     | 14       |          | Annexe 4 – Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités     | 36        |
| Note 7   | <i>Goodwill</i>                                                                           | 15       | <b>3</b> | <b>INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES</b>                                                | <b>38</b> |
| Note 8   | Autres immobilisations incorporelles                                                      | 16       | <b>4</b> | <b>FACTEURS DE RISQUES</b>                                                                     | <b>39</b> |
| Note 9   | Immobilisations corporelles                                                               | 17       | <b>5</b> | <b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026</b>     | <b>46</b> |
| Note 10  | Titres non consolidés                                                                     | 18       | <b>6</b> | <b>DÉCLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026</b>                | <b>47</b> |
| Note 11  | Actifs et passifs non courants                                                            | 18       |          |                                                                                                |           |
| Note 12  | Actifs et passifs courants                                                                | 19       |          |                                                                                                |           |
| Note 13  | Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                   | 20       |          |                                                                                                |           |
| Note 14  | Capitaux propres consolidés                                                               | 20       |          |                                                                                                |           |
| Note 15  | Provisions                                                                                | 20       |          |                                                                                                |           |
| Note 16  | Actifs et passifs financiers                                                              | 21       |          |                                                                                                |           |
| Note 17  | Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des instruments financiers | 22       |          |                                                                                                |           |
| Note 18  | Informations relatives aux parties liées                                                  | 23       |          |                                                                                                |           |
| Note 19  | Engagements et passifs éventuels                                                          | 23       |          |                                                                                                |           |
| Note 20  | Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2026                                       | 23       |          |                                                                                                |           |

## 1

COMPTES SEMESTRIELS  
CONSOLIDÉS CONDENSÉS

## 1.1 Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros)                                               | Notes    | S1 2026        | S1 2025        |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                           | <b>4</b> | <b>2 190,2</b> | <b>1 819,8</b> |
| Autres produits de l'activité                                       |          | 109,0          | 117,3          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                            |          | <b>2 299,2</b> | <b>1 937,1</b> |
| Coût de revient des ventes (1)                                      |          | (435,2)        | (371,0)        |
| Frais commerciaux (1)                                               |          | (492,1)        | (457,8)        |
| Frais de recherche et développement                                 |          | (402,5)        | (364,9)        |
| Frais généraux et administratifs                                    |          | (115,6)        | (102,9)        |
| Autres produits opérationnels                                       | 4        | 66,6           | 26,7           |
| Autres charges opérationnelles                                      | 4        | (264,8)        | (159,8)        |
| Coûts liés à des restructurations                                   | 4        | (5,6)          | (2,8)          |
| Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (hors logiciels) | 4 & 8    | (85,2)         | (53,0)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                        |          | <b>564,8</b>   | <b>451,6</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                                 | 5        | (3,3)          | (4,2)          |
| Autres produits et charges financiers                               | 5        | (13,8)         | (21,9)         |
| Impôts sur le résultat                                              | 6        | (145,1)        | (89,5)         |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence        |          | —              | (0,5)          |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                       |          | <b>402,6</b>   | <b>335,5</b>   |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.               |          | 403,1          | 334,0          |
| - dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle  |          | (0,5)          | 1,5            |
| Résultat de base par action (en euros)                              |          | 4,89           | 4,04           |
| Résultat dilué par action (en euros)                                |          | 4,86           | 4,00           |

(1) Le compte de résultat comparatif au 30 juin 2025 a été ajusté afin de refléter le reclassement des frais de distribution des frais commerciaux vers le coût de revient des ventes, conformément au changement de présentation décrit à la note 2.6 des comptes consolidés au 31 décembre 2025. L'impact de ce reclassement s'élève à 45,9 millions d'euros au 30 juin 2025.

## 1.2 État du résultat global consolidé

| (en millions d'euros)                                                                              | S1 2026      | S1 2025        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>                                                                      | <b>402,6</b> | <b>335,5</b>   |
| Gains (et pertes) actuariels, nets d'impôts                                                        | 1,2          | 0,3            |
| Variation de juste-valeur des instruments de capitaux propres en actifs financiers, nette d'impôts | 61,2         | (18,5)         |
| <b>Sous-total des éléments ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b> | <b>62,4</b>  | <b>(18,2)</b>  |
| Variation de juste-valeur des instruments de couverture, nette d'impôts                            | (12,9)       | 41,9           |
| Écarts de conversion                                                                               | 46,7         | (193,6)        |
| <b>Sous-total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b>        | <b>33,8</b>  | <b>(151,7)</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts</b>                    | <b>96,2</b>  | <b>(170,0)</b> |
| <b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>                                                     | <b>498,8</b> | <b>165,6</b>   |
| dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                                | 499,3        | 164,4          |
| dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                   | (0,5)        | 1,1            |

## 1.3 Bilan consolidé

| (en millions d'euros)                                                | Notes | 30 juin 2026   | 31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|----------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                                         |       |                |                  |
| Goodwill                                                             | 7     | 650,4          | 633,8            |
| Autres immobilisations incorporelles                                 | 8     | 2 116,7        | 2 288,2          |
| Immobilisations corporelles                                          | 9     | 661,5          | 668,0            |
| Titres non consolidés                                                | 10    | 198,5          | 171,3            |
| Actifs d'impôts différés                                             | 6     | 370,7          | 298,0            |
| Autres actifs non courants                                           | 11    | 52,8           | 54,5             |
| <b>Total des actifs non courants</b>                                 |       | <b>4 050,5</b> | <b>4 113,7</b>   |
| Stocks                                                               | 12    | 201,3          | 240,9            |
| Clients et comptes rattachés                                         | 12    | 976,5          | 786,8            |
| Actifs d'impôts exigibles                                            |       | 23,3           | 67,2             |
| Actifs financiers courants                                           | 16    | 6,3            | 9,4              |
| Autres actifs courants                                               | 12    | 232,1          | 194,2            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 13    | 1 970,3        | 1 525,5          |
| <b>Total des actifs courants</b>                                     |       | <b>3 409,8</b> | <b>2 824,1</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                              |       | <b>7 460,3</b> | <b>6 937,8</b>   |
| <b>PASSIF</b>                                                        |       |                |                  |
| Capital social                                                       | 14    | 83,8           | 83,8             |
| Primes et réserves consolidées                                       |       | 4 252,9        | 3 889,5          |
| Résultat net de la période                                           |       | 403,1          | 443,5            |
| Réserves de conversion                                               |       | (29,1)         | (80,9)           |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b> |       | <b>4 710,7</b> | <b>4 335,9</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                            |       | 0,4            | 0,9              |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                    |       | <b>4 711,1</b> | <b>4 336,9</b>   |
| Provisions pour engagements envers les salariés                      |       | 28,2           | 26,0             |
| Provisions non courantes                                             | 15    | 36,2           | 20,9             |
| Passifs financiers non courants                                      | 16    | 703,5          | 834,2            |
| Passifs d'impôts différés                                            | 6     | 51,7           | 52,7             |
| Autres passifs non courants                                          | 11    | 194,4          | 227,3            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                |       | <b>1 014,0</b> | <b>1 161,0</b>   |
| Provisions courantes                                                 | 15    | 45,3           | 27,4             |
| Passifs financiers courants                                          | 16    | 272,4          | 142,8            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                    | 12    | 1 016,1        | 854,2            |
| Passifs d'impôts exigibles                                           |       | 53,4           | 14,3             |
| Autres passifs courants                                              | 12    | 339,5          | 397,2            |
| Concours bancaires                                                   | 13    | 8,5            | 4,0              |
| <b>Total des passifs courants</b>                                    |       | <b>1 735,2</b> | <b>1 439,9</b>   |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                               |       | <b>7 460,3</b> | <b>6 937,8</b>   |

## 1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

| (en millions d'euros)                                                                  | Notes | S1 2026        | S1 2025        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>Résultat consolidé</b>                                                              |       | <b>402,6</b>   | <b>335,5</b>   |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence                            |       | —              | 0,5            |
| <b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>              |       | <b>402,6</b>   | <b>336,1</b>   |
| <b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b> |       |                |                |
| - Amortissements, pertes de valeur et provisions                                       |       | 290,8          | 195,8          |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés                      |       | 4,8            | (19,3)         |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés                                           |       | 1,8            | (0,6)          |
| - Coût de l'endettement financier net                                                  |       | 3,3            | 4,2            |
| - Charge d'impôt                                                                       | 6     | 143,9          | 102,1          |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions                                       |       | 21,2           | 17,6           |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie                                     |       | (6,1)          | 23,2           |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>   |       | <b>862,3</b>   | <b>658,9</b>   |
| - (Augmentation) / diminution des stocks                                               | 12    | 12,7           | 19,2           |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés                | 12    | (173,1)        | (85,1)         |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés             | 12    | 153,6          | 43,2           |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité                       |       | (37,3)         | (9,9)          |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                      |       | <b>(44,2)</b>  | <b>(32,6)</b>  |
| Impôts versés                                                                          |       | (125,1)        | (99,6)         |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                        |       | <b>693,1</b>   | <b>526,7</b>   |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                                             | 9     | (28,4)         | (55,3)         |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                           | 8     | (26,9)         | (118,6)        |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                                |       | 0,2            | 0,1            |
| Acquisitions et produits des cessions de titres de participation non consolidés        |       | 43,2           | (1,3)          |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement          |       | (57,6)         | 30,6           |
| Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                          |       | (5,6)          | 11,7           |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                       |       | <b>(75,2)</b>  | <b>(132,9)</b> |
| Émission d'emprunts à long terme                                                       | 16    | 5,9            | 499,5          |
| Remboursement d'emprunts à long terme                                                  | 16    | (0,7)          | (1,0)          |
| Nouveaux crédits à court terme                                                         | 16    | 0,4            | —              |
| Remboursement des crédits à court terme                                                | 16    | (14,9)         | (17,0)         |
| Titres d'autocontrôle                                                                  |       | (17,3)         | (10,7)         |
| Distributions versées par Ipsen S.A.                                                   | 14    | (131,8)        | (116,2)        |
| Intérêts financiers payés                                                              |       | (13,0)         | 0,2            |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                         |       | <b>(171,4)</b> | <b>354,7</b>   |
| <b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>                                                        |       | <b>1 521,5</b> | <b>677,6</b>   |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>                                                      |       | <b>446,5</b>   | <b>748,5</b>   |
| Incidence des variations du cours des devises                                          |       | (6,3)          | 16,8           |
| <b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>                                                         |       | <b>1 961,8</b> | <b>1 442,9</b> |

## 1.5 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 | Titres d'autocontrôle | Résultat de la période | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres totaux |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Situation au 1er janvier 2026</b>                                                         | <b>83,8</b> | <b>122,3</b>                    | <b>3 927,4</b>                      | <b>(80,9)</b>          | <b>(11,5)</b>                              | <b>9,3</b>                                 | <b>(158,1)</b>        | <b>443,5</b>           | <b>4 335,9</b>                        | <b>0,9</b>                                | <b>4 336,9</b>          |
| Résultat net consolidé de la période                                                         |             |                                 |                                     |                        |                                            |                                            |                       | 403,1                  | 403,1                                 | (0,5)                                     | 402,6                   |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>                 |             |                                 | 61,2                                | 46,7                   | 1,2                                        | (12,9)                                     |                       |                        | 96,2                                  | —                                         | 96,2                    |
| <b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>—</b>    | <b>—</b>                        | <b>61,2</b>                         | <b>46,7</b>            | <b>1,2</b>                                 | <b>(12,9)</b>                              | <b>—</b>              | <b>403,1</b>           | <b>499,3</b>                          | <b>(0,5)</b>                              | <b>498,8</b>            |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent                                              |             |                                 | 437,8                               | 5,8                    |                                            |                                            |                       | (443,5)                | —                                     | —                                         |                         |
| Augmentations et réductions de capital                                                       |             |                                 |                                     |                        |                                            |                                            |                       |                        | —                                     |                                           | —                       |
| Paievements sur base d'actions                                                               |             |                                 | (12,6)                              |                        |                                            |                                            | 33,8                  |                        | 21,2                                  |                                           | 21,2                    |
| Achats et ventes d'actions propres                                                           |             |                                 |                                     |                        |                                            |                                            | (14,1)                |                        | (14,1)                                |                                           | (14,1)                  |
| Distributions versées par Ipsen SA                                                           |             |                                 | (131,8)                             |                        |                                            |                                            |                       |                        | (131,8)                               | —                                         | (131,8)                 |
| Autres variations                                                                            |             |                                 | 0,8                                 | (0,6)                  |                                            |                                            |                       |                        | 0,2                                   | —                                         | 0,2                     |
| <b>Situation au 30 Juin 2026</b>                                                             | <b>83,8</b> | <b>122,3</b>                    | <b>4 282,9</b>                      | <b>(29,1)</b>          | <b>(10,3)</b>                              | <b>(3,6)</b>                               | <b>(138,4)</b>        | <b>403,1</b>           | <b>4 710,7</b>                        | <b>0,4</b>                                | <b>4 711,1</b>          |

<sup>(1)</sup> Détaillé dans l'État du résultat global consolidé

<sup>(2)</sup> Les principales sources de réserves consolidées sont les suivantes :

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

| (en millions d'euros)                                                                        | Capital     | Primes d'émissions ou d'apports | Réserves consolidées (2) | Réserves de conversion | Réserves liées aux engagements de retraite | Réserve de réévaluation des instruments de couverture | Titres d'autocontrôle | Résultat de la période | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres totaux |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Situation au 1er janvier 2025</b>                                                         | <b>83,8</b> | <b>122,3</b>                    | <b>3 644,7</b>           | <b>135,8</b>           | <b>(12,0)</b>                              | <b>(24,9)</b>                                         | <b>(114,1)</b>        | <b>345,9</b>           | <b>4 181,6</b>                        | <b>0,2</b>                                | <b>4 181,8</b>          |
| Résultat net consolidé de la période                                                         |             |                                 |                          |                        |                                            |                                                       |                       | 334,0                  | 334,0                                 | 1,5                                       | 335,5                   |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (1)                            |             |                                 | (18,5)                   | (193,2)                | 0,3                                        | 41,9                                                  |                       |                        | (169,6)                               | (0,3)                                     | (170,0)                 |
| <b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>—</b>    | <b>—</b>                        | <b>(18,5)</b>            | <b>(193,2)</b>         | <b>0,3</b>                                 | <b>41,9</b>                                           | <b>—</b>              | <b>334,0</b>           | <b>164,4</b>                          | <b>1,1</b>                                | <b>165,6</b>            |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent                                              |             |                                 | 348,3                    | (2,4)                  |                                            |                                                       |                       | (345,9)                | —                                     |                                           |                         |
| Augmentations et réductions de capital                                                       |             |                                 |                          |                        |                                            |                                                       |                       |                        | —                                     |                                           | —                       |
| Paiements sur base d'actions                                                                 |             |                                 | (7,1)                    |                        |                                            |                                                       | 24,6                  |                        | 17,6                                  |                                           | 17,6                    |
| Achats et ventes d'actions propres                                                           |             |                                 |                          |                        |                                            |                                                       | (12,0)                |                        | (12,0)                                |                                           | (12,0)                  |
| Distributions versées par Ipsen S.A.                                                         |             |                                 | (116,2)                  |                        |                                            |                                                       |                       |                        | (116,2)                               |                                           | (116,2)                 |
| Variation de périmètre                                                                       |             |                                 |                          | (6,3)                  |                                            |                                                       |                       |                        | (6,3)                                 |                                           | (6,3)                   |
| Autres variations                                                                            |             |                                 |                          |                        |                                            |                                                       |                       |                        | —                                     |                                           | —                       |
| <b>Situation au 30 Juin 2025</b>                                                             | <b>83,8</b> | <b>122,3</b>                    | <b>3 851,3</b>           | <b>(66,2)</b>          | <b>(11,7)</b>                              | <b>17,0</b>                                           | <b>(101,5)</b>        | <b>334,0</b>           | <b>4 229,1</b>                        | <b>1,3</b>                                | <b>4 230,4</b>          |

(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.



## 1.6 Notes aux comptes semestriels consolidés condensés

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Préambule                                                                                         | 8  |
| Note 1 Événements significatifs de la période                                                     | 9  |
| Note 2 Évolutions du périmètre de consolidation                                                   | 11 |
| Note 3 Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité                              | 11 |
| Note 4 Secteurs opérationnels                                                                     | 12 |
| Note 5 Résultat financier                                                                         | 13 |
| Note 6 Impôt sur le résultat                                                                      | 14 |
| Note 7 <i>Goodwill</i>                                                                            | 15 |
| Note 8 Autres immobilisations incorporelles                                                       | 16 |
| Note 9 Immobilisations corporelles                                                                | 17 |
| Note 10 Titres non consolidés                                                                     | 18 |
| Note 11 Actifs et passifs non courants                                                            | 18 |
| Note 12 Actifs et passifs courants                                                                | 19 |
| Note 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                   | 20 |
| Note 14 Capitaux propres consolidés                                                               | 20 |
| Note 15 Provisions                                                                                | 20 |
| Note 16 Actifs et passifs financiers                                                              | 21 |
| Note 17 Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des instruments financiers | 22 |
| Note 18 Informations relatives aux parties liées                                                  | 23 |
| Note 19 Engagements et passifs éventuels                                                          | 23 |
| Note 20 Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2026                                       | 23 |

## 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 premier semestre du Groupe Ipsen (ci-après les « comptes semestriels consolidés condensés »).

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

Les États Financiers consolidés condensés ont été arrêtés le 29 juillet 2026 par le Conseil d'Administration.

## Note 1 Événements significatifs de la période

### Note 1.1 Nouvel accord de licence et partenariat avec Origami Therapeutics

Le 30 janvier 2026, Ipsen et Origami Therapeutics ont signé un accord exclusif de collaboration mondiale pour un programme de recherche sur les dégradeurs de protéines ciblant les maladies neurodégénératives génétiques. Les molécules développées visent à éliminer sélectivement les protéines pathogènes en exploitant les mécanismes naturels de dégradation des protéines de l'organisme, tout en préservant les protéines normales.

Selon les termes de ce nouvel accord de collaboration et d'option, Origami Therapeutics est éligible à recevoir des paiements alignés sur des étapes de développement, réglementaires et commerciales préétablies, y compris un paiement initial pour l'option et la collaboration de recherche, ainsi que des redevances potentielles.

### Note 1.2 Retrait volontaire de Tazverik® (tazemetostat)

Le 9 mars 2026, IPSEN a annoncé le retrait volontaire immédiat de Tazverik® (tazemetostat) dans toutes les indications et sur l'ensemble des marchés où le produit est commercialisé par le Groupe. Cette décision fait suite à l'émergence de nouvelles données de sécurité issues de l'essai clinique SYMPHONY-1, mettant en évidence un risque accru de tumeurs malignes hématologiques secondaires susceptible d'altérer le rapport bénéfice/risque du traitement. En conséquence, Ipsen a également interrompu le traitement des patients inclus dans l'étude, arrêté les essais cliniques en cours ainsi que les programmes d'accès élargi, et engagé les démarches réglementaires nécessaires avec les autorités compétentes afin de finaliser le retrait du produit.

Ipsen a constaté au 30 Juin 2026 une perte de valeur de 80 millions d'euros avant impôts liée à la dépréciation de l'actif incorporel relatif à Tazverik, ainsi que d'autres charges et produits opérationnels correspondant à une charge nette de 25 millions d'euros (Note 4.2 et Note 8).

### Note 1.3 Autorisation de mise sur le marché conditionnelle accordée à Ojemda® (tovorafénib)

Le 22 avril 2026, la Commission européenne a accordé une autorisation de mise sur le marché conditionnelle à Ojemda® (tovorafénib) pour le traitement de certains patients atteints de gliome pédiatrique de bas grade (pLGG) présentant une altération de BRAF après échec d'un ou plusieurs traitements antérieurs. Cette autorisation, fondée sur les résultats de l'étude de phase II FIREFLY-1, est applicable dans l'Union européenne ainsi qu'en Islande, au Liechtenstein et en Norvège.

### Note 1.4 Signature d'un accord en vue de l'acquisition de Kartos Therapeutics

Le 29 juin 2026, Ipsen a annoncé la signature d'un accord définitif en vue de l'acquisition de Kartos Therapeutics, société biopharmaceutique spécialisée en hémato-oncologie. Cette opération permettra à Ipsen de renforcer son portefeuille en oncologie avec le navtemadlin, un inhibiteur oral de MDM2, candidat médicament de stade avancé ciblant la myélofibrose, un cancer rare du sang. Ce programme d'hémato-oncologie, actuellement en phase III de développement clinique, vient renforcer le portefeuille en pleine expansion d'Ipsen dans le domaine de l'oncologie. Les premiers résultats de l'essai pivot de Phase III (POIESIS) sont attendus en 2027.

Le prix d'acquisition comprendra un paiement initial de 450 millions de dollars à la réalisation de la transaction, ainsi que des paiements d'étape potentiels pouvant atteindre 1,3 milliard de dollars.

La finalisation de l'opération d'acquisition est attendue d'ici la fin du troisième trimestre 2026, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et de la satisfaction des conditions de clôture usuelles.

À la date de clôture du 30 juin 2026, aucune incidence n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés du Groupe, tant au bilan qu'au compte de résultat.

### Note 1.5 Signature d'un contrat en vue de l'acquisition de Memo Therapeutics

Le 30 Juin 2026, Ipsen a signé un accord définitif en vue de l'acquisition de Memo Therapeutics AG, société biotechnologique en phase avancée de développement. Cette opération, centrée sur le potravitug, un anticorps monoclonal premier de sa classe au stade clinique ciblant le polyomavirus BK, permettra à Ipsen d'élargir son portefeuille dans les maladies rares pour inclure une infection post-transplantation fréquente et grave pour laquelle il n'existe actuellement aucun traitement ciblé approuvé.

Le prix d'acquisition comprend un paiement initial de 200 millions d'euros à la réalisation de la transaction, ainsi que des paiements d'étape potentiels pouvant atteindre 500 millions d'euros.

Préalablement à la transaction, les autres activités de Memo Therapeutics AG non liées au potravitug ont été transférées à une nouvelle société détenue par les anciens actionnaires. L'opération d'acquisition a été finalisée le 22 juillet 2026, suite à la satisfaction des conditions de clôture.

À la date de clôture du 30 juin 2026, aucune incidence n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés du Groupe, tant au bilan qu'au compte de résultat.

## Note 2 Évolutions du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2026.

## Note 3 Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

### Note 3.1 Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement Européen et le Conseil Européen, les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2026 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 États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2026 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 2025.

Les États Financiers consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2025 (décrits à la Note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2025 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2026, 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.

### Note 3.2 Normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2026

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026 sont listés ci-dessous :

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – « Classement et évaluation des instruments financiers » ;
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – « Contrats d'électricité à prix variable dépendant des conditions climatiques » ;
- Améliorations annuelles – Volume 11.

Ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2026.

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables par anticipation à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026 sont listés ci-dessous :

- IFRS 18 – « Présentation des états financiers »

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des amendements de normes et améliorations adoptés

par l'Union européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2026. À la date d'arrêté des États Financiers consolidés condensés, le Groupe est en cours d'analyse des impacts de ces normes et/ou amendements.

### Note 3.3 Normes, amendements et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne sont listés ci-dessous :

- IFRS 19 – « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information au public : informations à fournir » ;
- Amendements à IFRS 19 – « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information au public : informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 21 – « Conversion dans une devise de présentation hyperinflationniste » ;
- IFRS 20 – « Actifs réglementaires et passifs réglementaires » ;
- Amendements à l'option de juste valeur d'IAS 28 – « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ».

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

### Note 3.4 Recours à des estimations

Dans le cadre de la préparation des États Financiers consolidés condensés, la direction du Groupe 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 le Groupe sont identiques à celles ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

### Note 3.5 Saisonnalité de l'activité

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

## Note 4 Secteurs opérationnels

Le Groupe opère sur un seul secteur opérationnel: la Médecine de Spécialité.

Le **Résultat Opérationnel des Activités** est l'indicateur utilisé par le Groupe pour évaluer la performance opérationnelle et allouer les ressources. Il 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 année 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.

### Note 4.1 Résultat Opérationnel des Activités

| (en millions d'euros)               | S1 2026 | S1 2025 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires                  | 2 190,2 | 1 819,8 |
| Produits des activités ordinaires   | 2 299,2 | 1 937,1 |
| Résultat Opérationnel des Activités | 844,9   | 655,8   |
| % du CA                             | 38,6 %  | 36,0 %  |

### Note 4.2 Du résultat opérationnel des Activités au Résultat Opérationnel

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

| (en millions d'euros)                                               | S1 2026      | S1 2025      |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat Opérationnel des Activités</b>                          | <b>844,9</b> | <b>655,8</b> |
| Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)    | (122,8)      | (132,2)      |
| Autres produits et charges                                          | (66,4)       | (16,2)       |
| Coûts liés à des restructurations                                   | (5,6)        | (2,8)        |
| Pertes de valeur des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | (85,2)       | (53,0)       |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                                        | <b>564,8</b> | <b>451,6</b> |

Au 30 juin 2026, les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) correspondent principalement aux actifs Cabometyx, Bylvay, Onivyde et Iqirvo.

Les autres produits et charges incluent notamment les coûts d'arrêt relatifs au retrait de Tazverik (Note 1.2) et à d'autres études cliniques.

Les pertes de valeurs des immobilisations incorporelles correspondent principalement au retrait de Tazverik.

Au 30 juin 2025, les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) correspondent principalement aux actifs Cabometyx, Bylvay, Onivyde, Tazverik, Iqirvo et Sohonos.

Les autres produits et charges incluent notamment les coûts d'arrêt d'études cliniques.

Les pertes de valeurs des immobilisations incorporelles correspondent à l'arrêt d'études relatives à des programmes pré-cliniques en Oncologie.

## Note 5 Résultat financier

| (en millions d'euros)                                              | S1 2026       | S1 2025       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Produits d'intérêts reçus                                          | 17,6          | 11,5          |
| Coût de la dette financière                                        | (20,9)        | (15,7)        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                         | <b>(3,3)</b>  | <b>(4,2)</b>  |
| Gains/(pertes) de change (hors activités opérationnelles)          | (5,7)         | 14,3          |
| Ajustement de la juste-valeur des titres non consolidés            | 5,5           | (11,7)        |
| Charge d'intérêt nette liée aux avantages du personnel             | (0,6)         | (0,4)         |
| Ajustement de désactualisation des actifs et passifs conditionnels | (3,2)         | (3,7)         |
| Autres éléments financiers                                         | (9,8)         | (20,3)        |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                       | <b>(13,8)</b> | <b>(21,9)</b> |
| <b>Résultat financier</b>                                          | <b>(17,1)</b> | <b>(26,1)</b> |

Au 30 juin 2026, la variation de juste valeur des titres non consolidés est liée aux parts que le Groupe détient dans des fonds d'investissement.

La baisse des coûts de l'endettement financier net résulte des revenus issus des placements de la trésorerie disponible.

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

## Note 6 Impôt sur le résultat

### Note 6.1 Taux effectif d'impôt

| (en millions d'euros)                                                                             | S1 2026        | S1 2025       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Résultat net consolidé                                                                            | 402,6          | 335,5         |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence                                      | —              | (0,5)         |
| <b>Résultat avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence</b>                | <b>402,6</b>   | <b>336,1</b>  |
| Impôt courant                                                                                     | (206,3)        | (75,5)        |
| Impôt différé                                                                                     | 61,2           | (14,0)        |
| <b>Impôt sur le résultat</b>                                                                      | <b>(145,1)</b> | <b>(89,5)</b> |
| <b>Résultat avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt</b> | <b>547,7</b>   | <b>425,6</b>  |
| <b>Taux effectif d'imposition</b>                                                                 | <b>26,5 %</b>  | <b>21,0 %</b> |

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt sur le résultat de (145,1) millions d'euros correspond à un taux effectif d'imposition de 26,5 % du résultat contre (89,5) millions d'euros au 30 juin 2025 (taux effectif d'imposition de 21,0 %). La variation s'explique principalement par l'augmentation de la contribution exceptionnelle en

France, ainsi que par la BEAT tax (Base Erosion and Anti-Abuse Tax) aux États-Unis.

### Note 6.2 Actifs et passifs d'impôts différés

La variation des actifs et passifs d'impôts différés s'analyse comme suit au cours du premier semestre 2026 :

| (en millions d'euros)                | 31 décembre 2025 | (Charge) / Produit en résultat | Impôts différés directement comptabilisés en réserves | Différences de conversion | Transferts et autres mouvements | 30 juin 2026 |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|--------------|
| Actifs d'impôts différés             | 298,0            | 53,4                           | (0,4)                                                 | 13,8                      | 5,8                             | 370,7        |
| Passifs d'impôts différés            | (52,7)           | 7,8                            | 4,5                                                   | (5,5)                     | (5,8)                           | (51,7)       |
| <b>Actifs nets d'impôts différés</b> | <b>245,4</b>     | <b>61,2</b>                    | <b>4,0</b>                                            | <b>8,4</b>                | <b>—</b>                        | <b>319,0</b> |

Au 30 juin 2026, la variation des impôts différés est principalement liée à l'élimination des profits internes et à l'impairment suite au retrait de Tazverik.

La variation des actifs et passifs d'impôts différés s'analyse comme suit au cours du premier semestre 2025 :

| (en millions d'euros)                | 31 décembre 2024 | (Charge) / Produit en résultat | Impôts différés directement comptabilisés en réserves | Différences de conversion | Transferts et autres mouvements | 30 juin 2025 |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|--------------|
| Actifs d'impôts différés             | 284,7            | (55,8)                         | (0,1)                                                 | (32,5)                    | 60,3                            | 256,7        |
| Passifs d'impôts différés            | (55,2)           | 41,9                           | (14,6)                                                | 28,0                      | (60,2)                          | (60,1)       |
| <b>Actifs nets d'impôts différés</b> | <b>229,5</b>     | <b>(14,0)</b>                  | <b>(14,6)</b>                                         | <b>(4,5)</b>              | <b>0,1</b>                      | <b>196,6</b> |

Au 30 juin 2025, la variation des impôts différés est principalement liée à l'utilisation de déficits reportables antérieurement activés, et à l'amortissement des actifs identifiés lors des acquisitions.



## Note 7 *Goodwill*

### Note 7.1 *Évolution des goodwill*

| (en millions d'euros)     | Goodwill     |
|---------------------------|--------------|
| <b>31 décembre 2025</b>   | <b>633,8</b> |
| Différences de conversion | 16,6         |
| <b>30 juin 2026</b>       | <b>650,4</b> |

Les variations du goodwill sur la période résultent exclusivement des écarts de conversion.

### Note 7.2 *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 2026, aucun test n'a été réalisé.

## Note 8 Autres immobilisations incorporelles

| (en millions d'euros)                                      | Propriété intellectuelle | Logiciels et progiciels | Immobilisations incorporelles en cours | Total des autres immobilisations incorporelles |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2025</b>                    | <b>4 334,5</b>           | <b>150,4</b>            | <b>44,0</b>                            | <b>4 528,8</b>                                 |
| Variations de périmètre                                    | 356,9                    | —                       | —                                      | 356,9                                          |
| Acquisitions/augmentations                                 | 146,7                    | 8,2                     | 21,1                                   | 176,1                                          |
| Cessions/diminutions                                       | (46,8)                   | (6,7)                   | (17,5)                                 | (71,1)                                         |
| Différences de conversion                                  | (290,5)                  | (2,1)                   | (0,1)                                  | (292,6)                                        |
| Transferts et autres mouvements                            | 0,8                      | 14,5                    | (14,0)                                 | 1,2                                            |
| <b>Valeur brute au 31 décembre 2025</b>                    | <b>4 501,6</b>           | <b>164,2</b>            | <b>33,5</b>                            | <b>4 699,4</b>                                 |
| Variations de périmètre                                    | —                        | —                       | —                                      | —                                              |
| Acquisitions/augmentations                                 | 11,3                     | 8,2                     | 5,8                                    | 25,4                                           |
| Cessions/diminutions                                       | (15,6)                   | (1,9)                   | —                                      | (17,5)                                         |
| Différences de conversion                                  | 70,6                     | 0,6                     | —                                      | 71,3                                           |
| Transferts et autres mouvements                            | 0,4                      | 24,1                    | (25,5)                                 | (1,1)                                          |
| <b>Valeur brute au 30 juin 2026</b>                        | <b>4 568,3</b>           | <b>195,3</b>            | <b>13,9</b>                            | <b>4 777,4</b>                                 |
| <b>Amortissements et dépréciations au 1er janvier 2025</b> | <b>(1 886,1)</b>         | <b>(106,6)</b>          | <b>(17,8)</b>                          | <b>(2 010,6)</b>                               |
| Variations de périmètre                                    | —                        | —                       | —                                      | —                                              |
| Dotations aux amortissements                               | (264,5)                  | (15,3)                  | —                                      | (279,8)                                        |
| Pertes de valeur                                           | (300,7)                  | —                       | —                                      | (300,7)                                        |
| Cessions/diminutions                                       | —                        | 4,9                     | 17,6                                   | 22,5                                           |
| Différences de conversion                                  | 156,8                    | 1,4                     | —                                      | 158,2                                          |
| Transferts et autres mouvements                            | (0,9)                    | —                       | —                                      | (0,9)                                          |
| <b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2025</b> | <b>(2 295,4)</b>         | <b>(115,6)</b>          | <b>(0,2)</b>                           | <b>(2 411,2)</b>                               |
| Variations de périmètre                                    | —                        | —                       | —                                      | —                                              |
| Dotations aux amortissements                               | (122,9)                  | (7,7)                   | (0,1)                                  | (130,7)                                        |
| Pertes de valeur                                           | (80,0)                   | (0,3)                   | —                                      | (80,3)                                         |
| Cessions/diminutions                                       | 10,7                     | 0,6                     | —                                      | 11,4                                           |
| Différences de conversion                                  | (49,2)                   | (0,4)                   | —                                      | (49,6)                                         |
| Transferts et autres mouvements                            | —                        | (0,3)                   | —                                      | (0,3)                                          |
| <b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2026</b>     | <b>(2 536,7)</b>         | <b>(123,7)</b>          | <b>(0,3)</b>                           | <b>(2 660,7)</b>                               |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2025</b>                    | <b>2 206,2</b>           | <b>48,6</b>             | <b>33,3</b>                            | <b>2 288,2</b>                                 |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2026</b>                        | <b>2 031,6</b>           | <b>71,5</b>             | <b>13,6</b>                            | <b>2 116,7</b>                                 |

### Note 8.1 Valeur brute des actifs incorporels

Au cours du premier semestre 2026, l'évolution de la valeur brute des actifs incorporels est essentiellement liée aux effets de change pour 71,3 millions d'euros, aux accords de licences pour un montant de 11,3 millions d'euros, ainsi qu'à la sortie des immobilisations incorporelles relatives à des arrêts d'études pour 15,6 millions d'euros.

### Note 8.2 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.

Au 30 juin 2026, les pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (hors logiciels) s'élèvent à 85,2 millions d'euros, correspondant principalement au retrait volontaire de Tazverik (Note 1.2).

## Note 9 Immobilisations corporelles

### Note 9.1 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 2025</b>                    | <b>18,0</b>  | <b>493,8</b>   | <b>324,6</b>            | <b>160,1</b>           | <b>246,3</b>                         | <b>1 242,7</b>                        |
| Acquisitions/augmentations                                 | —            | 1,2            | 0,1                     | 4,7                    | 22,4                                 | 28,4                                  |
| Cessions/diminutions                                       | —            | (20,5)         | (2,5)                   | (5,5)                  | (0,1)                                | (28,6)                                |
| Différences de conversion                                  | —            | 3,1            | 1,3                     | 1,6                    | 1,7                                  | 7,6                                   |
| Transferts et autres mouvements                            | 0,1          | 9,5            | 3,1                     | 6,6                    | (17,5)                               | 1,9                                   |
| <b>Valeur brute au 30 juin 2026</b>                        | <b>18,1</b>  | <b>487,1</b>   | <b>326,6</b>            | <b>167,5</b>           | <b>252,9</b>                         | <b>1 252,1</b>                        |
| <b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2025</b> | <b>(3,0)</b> | <b>(270,6)</b> | <b>(211,8)</b>          | <b>(89,0)</b>          | <b>(0,4)</b>                         | <b>(574,7)</b>                        |
| Dotations aux amortissements                               | (0,3)        | (15,3)         | (10,7)                  | (12,1)                 | —                                    | (38,4)                                |
| Pertes de valeur                                           | —            | 2,3            | 0,3                     | —                      | —                                    | 2,6                                   |
| Cessions/diminutions                                       | —            | 17,4           | 2,1                     | 4,4                    | —                                    | 23,9                                  |
| Différences de conversion                                  | —            | (2,1)          | (0,9)                   | (0,9)                  | —                                    | (3,9)                                 |
| Transferts et autres mouvements                            | —            | —              | —                       | —                      | —                                    | —                                     |
| <b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2026</b>     | <b>(3,3)</b> | <b>(268,3)</b> | <b>(221,0)</b>          | <b>(97,6)</b>          | <b>(0,4)</b>                         | <b>(590,6)</b>                        |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2025</b>                    | <b>15,0</b>  | <b>223,2</b>   | <b>112,8</b>            | <b>71,1</b>            | <b>246,0</b>                         | <b>668,0</b>                          |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2026</b>                        | <b>14,8</b>  | <b>218,7</b>   | <b>105,6</b>            | <b>69,9</b>            | <b>252,5</b>                         | <b>661,5</b>                          |

Au 30 juin 2026, les acquisitions correspondent principalement à des investissements sur les sites industriels du Groupe nécessaires à l'accroissement des capacités de production en France, au Royaume-Uni et en Irlande.

### Note 9.2 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 2025</b> | <b>58,9</b> | <b>25,4</b> | <b>0,2</b> | <b>84,4</b>                               |
| Variations de périmètre                 | —           | —           | —          | —                                         |
| Acquisitions/augmentations              | 0,9         | 3,8         | —          | 4,7                                       |
| Cessions/diminutions                    | —           | (0,8)       | —          | (0,8)                                     |
| Amortissements/pertes de valeur         | (7,1)       | (6,0)       | —          | (13,1)                                    |
| Différences de conversion               | 0,3         | 0,3         | —          | 0,7                                       |
| Transferts et autres mouvements         | —           | —           | —          | —                                         |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2026</b>     | <b>53,1</b> | <b>22,7</b> | <b>0,2</b> | <b>75,9</b>                               |

Au 30 juin 2026, la variation des droits d'utilisation des actifs de location est liée principalement au renouvellement de la flotte de véhicules au profit de véhicules électriques.

## Note 10 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 2025</b>                               | <b>138,8</b>                                                        | <b>32,5</b>                                        | <b>171,2</b>                    |
| Variations de juste-valeur                            | 63,7                                                                | 5,5                                                | 69,2                            |
| Acquisitions/augmentations                            | 0,0                                                                 | 0,8                                                | 0,8                             |
| Cessions/diminutions                                  | (43,1)                                                              | (0,5)                                              | (43,7)                          |
| Autres variations y compris différences de conversion | 0,5                                                                 | 0,4                                                | 0,9                             |
| <b>30 juin 2026</b>                                   | <b>159,9</b>                                                        | <b>38,6</b>                                        | <b>198,5</b>                    |

### Note 10.1 Titres non consolidés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

Au 30 juin 2026, la variation s'explique principalement par l'augmentation sur la période de la juste valeur des titres Day-One Biopharmaceuticals, Genfit, Sutro Pharma et Rythm Pharmaceuticals et par la cession des titres Day-One Biopharmaceuticals pour 43,1 millions d'euros.

### Note 10.2 Titres non consolidés à la juste valeur par le compte de résultat

La variation est principalement liée à l'augmentation de juste valeur du fonds Agent Capital I pour 6,0 millions d'euros.

## Note 11 Actifs et passifs non courants

| (en millions d'euros)                                                                  | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Charges de R&D constatées d'avance non courantes                                       | 25,5         | 25,5             |
| Actifs liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises | 21,5         | 26,4             |
| Contrat de liquidité                                                                   | 3,7          | 0,6              |
| Dépôts versés                                                                          | 1,9          | 1,8              |
| Autres actifs non courants                                                             | 0,1          | 0,1              |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>                                            | <b>52,8</b>  | <b>54,5</b>      |
| Produits constatés d'avance non courants                                               | 32,1         | 33,5             |
| Passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises                             | 162,3        | 193,8            |
| <b>Total des autres passifs non courants</b>                                           | <b>194,4</b> | <b>227,3</b>     |

Les passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises au 30 juin 2026 comprennent le certificat de valeur garantie (CVG) résultant de l'acquisition d'Albireo pour 121 millions d'euros. Le poste inclut également un passif au titre du droit à royalties sur les ventes d'Elobixibat au Japon pour 21 millions d'euros également reflété à l'actif pour le même montant.

La variation par rapport au 31 décembre 2025 provient essentiellement de la reprise du certificat de valeur garantie liée à Tazverik suite à l'annonce du retrait de celui-ci. (Note 1.2).

## Note 12 Actifs et passifs courants

### Note 12.1 Stocks

| (en millions d'euros)                    | 30 juin 2026 |               |              | 31 décembre 2025 |
|------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|
|                                          | Valeur brute | Dépréciation  | Valeur nette | Valeur nette     |
| Matières premières et approvisionnements | 59,3         | (5,1)         | 54,2         | 63,1             |
| En cours de production                   | 65,2         | (22,2)        | 42,9         | 61,8             |
| Produits finis                           | 168,9        | (64,8)        | 104,1        | 116,0            |
| <b>Total</b>                             | <b>293,5</b> | <b>(92,2)</b> | <b>201,3</b> | <b>240,9</b>     |

### Note 12.2 Créances clients

| (en millions d'euros) | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|-----------------------|--------------|------------------|
| Valeur brute          | 985,4        | 794,7            |
| Dépréciation          | (8,9)        | (7,9)            |
| <b>Valeur nette</b>   | <b>976,5</b> | <b>786,8</b>     |

### Note 12.3 Dettes fournisseurs

| (en millions d'euros)                    | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|------------------------------------------|--------------|------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 016,1      | 854,2            |

### Note 12.4 Autres actifs courants

| (en millions d'euros)                                                                  | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Actifs liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises | 10,1         | 10,1             |
| Avances et acomptes versés                                                             | 17,1         | 15,7             |
| Charges constatées d'avance                                                            | 99,8         | 90,2             |
| TVA à récupérer                                                                        | 74,7         | 49,8             |
| Créances diverses                                                                      | 30,4         | 28,3             |
| <b>Total des autres actifs courants</b>                                                | <b>232,1</b> | <b>194,2</b>     |

### Note 12.5 Autres passifs courants

| (en millions d'euros)                                         | 30 juin 2026 | 31 décembre 2025 |
|---------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations                     | 26,6         | 81,9             |
| Dettes sociales                                               | 203,7        | 237,1            |
| Dettes de TVA                                                 | 56,4         | 28,3             |
| Autres dettes fiscales (hors TVA et impôts sur les bénéfices) | 24,2         | 16,6             |
| Produits constatés d'avance courants                          | 5,7          | 5,4              |
| Passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises    | 9,8          | 9,8              |
| Autres passifs courants                                       | 13,1         | 18,0             |
| <b>Total des autres passifs courants</b>                      | <b>339,5</b> | <b>397,2</b>     |

Au 30 juin 2026, la diminution des dettes sur acquisitions d'immobilisations correspond principalement aux paiements d'étapes relatifs aux accords de licences

## Note 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en millions d'euros)     | 30 juin 2026   | 31 décembre 2025 |
|---------------------------|----------------|------------------|
| Trésorerie                | 458,2          | 259,6            |
| Équivalents de trésorerie | 1 512,1        | 1 265,9          |
| Concours bancaires        | (8,5)          | (4,0)            |
| <b>Trésorerie nette</b>   | <b>1 961,8</b> | <b>1 521,5</b>   |

## Note 14 Capitaux propres consolidés

### Note 14.1 Composition du capital

Au 30 juin 2026, 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 48 273 910 actions à droit de vote double, contre 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 199 165 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2025.

### Note 14.2 Distributions

Un dividende de 1,60 euro par action a été attribué aux actionnaires par décision de l'Assemblée Générale du 13 mai 2026 et mis en paiement le 5 juin 2026.

La distribution au titre de l'exercice précédent s'élevait à 1,40 euro par action.

## Note 15 Provisions

| (en millions d'euros)                                      | Provisions pour risques et charges de nature économique et opérationnelle | Provision pour restructuration | Autres provisions | Total Provisions |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>31 décembre 2025</b>                                    | <b>19,0</b>                                                               | <b>2,0</b>                     | <b>27,2</b>       | <b>48,3</b>      |
| Augmentations de provisions                                | 44,1                                                                      | 5,4                            | 6,8               | 56,3             |
| Reprises de provisions utilisées                           | (17,2)                                                                    | (1,2)                          | (2,8)             | (21,2)           |
| Reprises de provisions non utilisées                       | (3,6)                                                                     | —                              | (0,3)             | (4,0)            |
| Différences de conversion, transferts et autres variations | 1,0                                                                       | —                              | 1,1               | 2,1              |
| <b>30 juin 2026</b>                                        | <b>43,2</b>                                                               | <b>6,3</b>                     | <b>32,0</b>       | <b>81,4</b>      |
| dont provisions non courantes                              | 18,0                                                                      | 0,1                            | 18,1              | 36,2             |
| dont provisions courantes                                  | 25,2                                                                      | 6,2                            | 13,9              | 45,3             |

Au 30 juin 2026, 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.

L'augmentation par rapport au 31 décembre 2025 est essentiellement liée aux coûts d'arrêt de Tazverik (Note 1.2).

#### • Provisions pour restructuration

Ces provisions correspondent principalement à des coûts engagés par le Groupe pour adapter sa structure.

#### • Autres provisions

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 (hors impôts sur les sociétés).

Les dotations et reprises du premier semestre 2026 ont été enregistrées en Résultat Opérationnel.

## Note 16 Actifs et passifs financiers

### Note 16.1 Actifs financiers

| (en millions d'euros)                 | 31 décembre 2025 | Nouveaux actifs / Augmentations | Remboursements / Diminutions | Variation de juste-valeur | Autres mouvements y compris différences de conversion | 30 juin 2026 |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Actifs financiers non courants</b> | —                | —                               | —                            | —                         | —                                                     | —            |
| Instruments dérivés                   | 8,4              | —                               | —                            | (3,1)                     | —                                                     | 5,3          |
| Autres actifs financiers courants     | 1,0              | —                               | —                            | —                         | —                                                     | 1,0          |
| <b>Actifs financiers courants</b>     | <b>9,4</b>       | <b>—</b>                        | <b>—</b>                     | <b>(3,1)</b>              | <b>—</b>                                              | <b>6,3</b>   |
| <b>Total actifs financiers</b>        | <b>9,4</b>       | <b>—</b>                        | <b>—</b>                     | <b>(3,1)</b>              | <b>—</b>                                              | <b>6,3</b>   |

### Note 16.2 Passifs financiers

| (en millions d'euros)                                            | 31 décembre 2025 | Nouveaux emprunts Augmentations | Remboursements / Diminutions | Variation de juste-valeur | Autres mouvements y compris différences de conversion | 30 juin 2026 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|
| Emprunts obligataires et bancaires                               | 748,2            | 0,8                             | (0,2)                        | 0,1                       | (123,3)                                               | 625,6        |
| Passifs de location                                              | 83,6             | 4,8                             | (0,9)                        | —                         | (11,8)                                                | 75,8         |
| Autres passifs financiers                                        | 2,3              | —                               | (0,7)                        | —                         | 0,4                                                   | 2,1          |
| <b>Passifs financiers non courants évalués au coût amorti</b>    | <b>834,1</b>     | <b>5,6</b>                      | <b>(1,8)</b>                 | <b>0,1</b>                | <b>(134,6)</b>                                        | <b>703,5</b> |
| Autres passifs financiers non courants                           | 0,1              | —                               | —                            | —                         | —                                                     | 0,1          |
| <b>Passifs financiers non courants évalués à la juste-valeur</b> | <b>0,1</b>       | <b>—</b>                        | <b>—</b>                     | <b>—</b>                  | <b>—</b>                                              | <b>0,1</b>   |
| <b>Total passifs financiers non courants</b>                     | <b>834,2</b>     | <b>5,6</b>                      | <b>(1,8)</b>                 | <b>0,1</b>                | <b>(134,6)</b>                                        | <b>703,5</b> |
| Lignes de crédit et emprunts obligataires et bancaires           | —                | 0,3                             | —                            | —                         | 131,6                                                 | 131,9        |
| Passifs de location                                              | 31,3             | —                               | (14,5)                       | —                         | 12,9                                                  | 29,7         |
| Autres passifs financiers <sup>(1)</sup>                         | 100,9            | 0,1                             | (0,4)                        | —                         | (11,1)                                                | 89,5         |
| <b>Passifs financiers courants évalués au coût amorti</b>        | <b>132,2</b>     | <b>0,4</b>                      | <b>(14,9)</b>                | <b>—</b>                  | <b>133,4</b>                                          | <b>251,2</b> |
| Instruments financiers dérivés                                   | 10,5             | —                               | —                            | 10,7                      | —                                                     | 21,2         |
| <b>Passifs financiers courants évalués à la juste-valeur</b>     | <b>10,5</b>      | <b>—</b>                        | <b>—</b>                     | <b>10,7</b>               | <b>—</b>                                              | <b>21,2</b>  |
| <b>Total passifs financiers courants</b>                         | <b>142,8</b>     | <b>0,4</b>                      | <b>(14,9)</b>                | <b>10,7</b>               | <b>133,4</b>                                          | <b>272,4</b> |
| <b>Total passifs financiers</b>                                  | <b>977,0</b>     | <b>6,0</b>                      | <b>(16,6)</b>                | <b>10,7</b>               | <b>(1,2)</b>                                          | <b>975,9</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 au 30 juin 2026 comprennent notamment :

- un financement à long terme sur le marché américain (*US Private Placement* – USPP) à hauteur de 300 millions de dollars américains en deux tranches de sept et dix ans de maturité souscrit le 23 juillet 2019. Une tranche de 150 millions de dollars américains a été remboursée à son échéance le 23 juillet 2026 ;
- un crédit syndiqué (« RCF ») souscrit le 07 mars 2025, 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, dont l'une a été exercée en 2025, portant ainsi la maturité au mois de mars 2031. Le crédit syndiqué (« RCF ») n'est pas tiré au 30 juin 2026 ;

- un emprunt obligataire public à sept ans non assorti de sûretés pour un montant de 500 millions d'euros dont le coupon annuel est de 3,875 %, souscrit le 25 mars 2025 ;
- un programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP – *Negotiable European Commercial Paper*) de 600 millions d'euros, utilisé à hauteur de 80 millions d'euros au 30 juin 2026.

Le Groupe est soumis à un seul ratio de "covenant" qui concerne l'USPP. Celui-ci est respecté au 30 juin 2026.

Le crédit syndiqué inclut des indicateurs spécifiques liés à la Durabilité, évalués chaque année.

## Note 17 Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des 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, CHF, AUD, BRL) ;
- le risque de change financier lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles des entités.

Ipsen a mis en place une politique de couverture du risque de change afin de réduire la volatilité liée aux variations des devises étrangères dans son résultat.

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

Au 30 juin 2026, la réserve de couverture des flux futurs relative à la couverture de transactions commerciales représente (6,8) millions d'euros avant impôt contre une réserve de 2,2 millions d'euros avant impôt au 31 décembre 2025.

### Impact en Résultat Opérationnel des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs

Au 30 juin 2026, l'impact en Résultat Opérationnel des couvertures de flux futurs relatif à la couverture de transactions commerciales représente (8,9) millions d'euros.

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

Au 30 juin 2026, l'impact des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs et enregistré en résultat financier est de (11,9) 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 ((5,7) millions d'euros au 30 juin 2026). L'impact en résultat financier des instruments financiers est de 2,3 millions d'euros sur la période.

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

Au 30 juin 2026, la réserve de couverture d'investissement net représente 2,1 millions d'euros avant impôt.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros)                                      |                       | 30 juin 2026 |              |        |                              |              |                   | 31 décembre 2025 |              |        |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------|------------------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|--------|
|                                                            |                       | Notionnel    | Juste valeur |        | Nominal réparti par échéance |              |                   | Notionnel        | Juste valeur |        |
|                                                            |                       |              | Actif        | Passif | Moins d'1 an                 | De 1 à 5 ans | Supérieur à 5 ans |                  | Actif        | Passif |
| Risque de change - Couverture de transactions commerciales |                       |              |              |        |                              |              |                   |                  |              |        |
| Contrats forward vendeurs                                  | Cash Flow Hedge       | 564,0        | 2,1          | (19,2) | 564,0                        | —            | —                 | 1 032,7          | 2,7          | (9,8)  |
| Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance               | Cash Flow Hedge       | 86,9         | 0,2          | (0,3)  | 86,9                         | —            | —                 | 75,0             | 0,2          | —      |
| Contrats forward acheteurs                                 | Cash Flow Hedge       | 112,0        | 1,9          | —      | 112,0                        | —            | —                 | 208,9            | 0,9          | (0,1)  |
| Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance              | Cash Flow Hedge       | 93,5         | 1,0          | —      | 93,5                         | —            | —                 | 26,6             | —            | (0,1)  |
| Total transactions commerciales                            |                       | 856,3        | 5,2          | (19,5) | 856,3                        | —            | —                 | 1 343,2          | 3,8          | (10,0) |
| Risque de change - Couverture de transactions financières  |                       |              |              |        |                              |              |                   |                  |              |        |
| Contrats forward vendeurs                                  | Dérivés non qualifiés | 2,4          | —            | —      | 2,4                          | —            | —                 |                  |              |        |
| Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance               | Dérivés non qualifiés | 439,0        | —            | (0,4)  | 439,0                        | —            | —                 | 423,5            | 1,1          | (0,4)  |
| Contrats forward acheteurs                                 | Dérivés non qualifiés | 34,4         | —            | —      | 34,4                         | —            | —                 | 16,6             | 0,1          | —      |
| Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance              | Dérivés non qualifiés | 593,5        | —            | (1,2)  | 593,5                        | —            | —                 | 603,3            | 3,3          | (0,1)  |
| Total transactions financières                             |                       | 1 069,2      | 0,1          | (1,6)  | 1 069,2                      | —            | —                 | 1 043,5          | 4,4          | (0,5)  |
| Total couvertures transactions commerciales et financières |                       | 1 925,6      | 5,2          | (21,2) | 1 925,6                      | —            | —                 | 2 386,7          | 8,2          | (10,5) |



## Note 18 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 19 Engagements et passifs éventuels

### Note 19.1 Engagements

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 23 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2025).

La diminution des engagements donnés au cours du premier semestre 2026 pour un montant brut de 256 millions d'euros résulte principalement de l'arrêt de programmes précliniques partiellement compensé par l'impact de la hausse du dollar américain par rapport à l'euro.

Les autres engagements existants au 31 décembre 2025 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2026.

### Note 19.2 Passifs éventuels

#### Procédure d'arbitrage avec Galderma

Ipsen a annoncé le 21 janvier 2026 que la CCI a rendu une décision finale en faveur d'Ipsen, rejetant la

demande introduite par Galderma relative à la résiliation par Ipsen de l'accord de R&D de juillet 2014 et confirmant la totalité des droits d'Ipsen sur ses programmes en phase clinique dans le domaine esthétique.

#### Contrôle fiscal France

En décembre 2024, l'administration fiscale française a adressé à la société Ipsen S.A. une proposition de rectification rejetant la déductibilité fiscale d'une moins-value générée en 2020 par une restructuration juridique interne. Les conséquences financières notifiées entre 2020 et 2023 s'élèvent à 215 millions d'euros en droits, intérêts de retard et pénalités. La Société, après avoir pris avis auprès de ses conseils fiscaux, considère que les arguments de l'administration fiscale ne sont pas fondés, conteste cette proposition et estime son succès probable. En conséquence, la Société n'a constitué aucune provision à ce titre dans les comptes au 30 juin 2026.

## Note 20 Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2026

Le 24 Juillet 2026, Ipsen a annoncé que l'essai de Phase III BOLD, évaluant Bylvay versus placebo chez des patients atteints d'atrésie des voies biliaires (AVB) ayant déjà subi une hépato-porto-entérostomie de Kasai (HPE), n'avait pas atteint son critère principal d'amélioration de la survie du foie natif par rapport au placebo.

Le Groupe n'a pas identifié d'incidence de ce résultat sur les comptes du premier semestre 2026. À ce stade, aucun impact comptable significatif n'a par ailleurs été identifié pour les périodes futures, en dehors d'un effet potentiel positif sur le compte de résultat lié à l'évaluation future de la juste valeur du passif conditionnel résultant de l'acquisition d'Albireo (Note 11).

## 2

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

## 2.1 Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2026 et 2025

### Chiffre d'affaires par aire thérapeutique et par produit

| (en millions d'euros)             | 2 <sup>e</sup> Trimestre |              |               |                                  | 1 <sup>er</sup> Semestre |                |               |                                  |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|----------------------------------|--------------------------|----------------|---------------|----------------------------------|
|                                   | T2 2026                  | T2 2025      | % Variation   | % Variation hors effet de change | S1 2026                  | S1 2025        | % Variation   | % Variation hors effet de change |
| <b>Oncologie</b>                  | <b>744,0</b>             | <b>633,0</b> | <b>17,5 %</b> | <b>18,2 %</b>                    | <b>1 451,5</b>           | <b>1 288,0</b> | <b>12,7 %</b> | <b>15,6 %</b>                    |
| Somatuline*                       | 357,5                    | 278,2        | 28,5 %        | 29,7 %                           | 686,3                    | 588,6          | 16,6 %        | 21,0 %                           |
| Cabometyx*                        | 181,4                    | 149,9        | 21,1 %        | 21,1 %                           | 350,5                    | 296,7          | 18,1 %        | 18,8 %                           |
| Decapeptyl*                       | 140,2                    | 141,3        | -0,8 %        | -1,1 %                           | 284,3                    | 277,1          | 2,6 %         | 3,5 %                            |
| Onivyde*                          | 54,9                     | 51,0         | 7,7 %         | 10,0 %                           | 108,0                    | 102,7          | 5,2 %         | 11,2 %                           |
| Ojemda*                           | 9,2                      | 0,5          | n/a           | n/a                              | 14,5                     | 0,9            | n/a           | n/a                              |
| Autres produits d'Oncologie       | 0,7                      | 12,1         | -93,9 %       | -94,1 %                          | 7,9                      | 22,0           | -63,9 %       | -61,8 %                          |
| <b>Maladies Rares</b>             | <b>157,6</b>             | <b>83,1</b>  | <b>89,7 %</b> | <b>94,0 %</b>                    | <b>304,7</b>             | <b>153,4</b>   | <b>98,6 %</b> | <b>108,0 %</b>                   |
| Iqirvo*                           | 94,4                     | 35,5         | 165,9 %       | 174,1 %                          | 173,2                    | 58,8           | 194,6 %       | 209,7 %                          |
| Bylvay* <sup>1</sup>              | 58,9                     | 43,2         | 36,3 %        | 38,4 %                           | 120,1                    | 86,6           | 38,6 %        | 44,8 %                           |
| Autres produits de maladies rares | 4,3                      | 4,4          | -1,4 %        | -0,8 %                           | 11,4                     | 8,0            | 42,7 %        | 47,2 %                           |
| <b>Neuroscience</b>               | <b>213,7</b>             | <b>184,9</b> | <b>15,6 %</b> | <b>14,7 %</b>                    | <b>434,0</b>             | <b>378,4</b>   | <b>14,7 %</b> | <b>16,6 %</b>                    |
| Dysport*                          | 210,1                    | 180,7        | 16,3 %        | 15,5 %                           | 427,1                    | 371,0          | 15,1 %        | 17,2 %                           |
| Autres produits de Neurosciences  | 3,6                      | 4,2          | -14,8 %       | -20,1 %                          | 6,9                      | 7,5            | -7,1 %        | -12,9 %                          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 115,3</b>           | <b>901,0</b> | <b>23,8 %</b> | <b>24,5 %</b>                    | <b>2 190,2</b>           | <b>1 819,8</b> | <b>20,4 %</b> | <b>23,5 %</b>                    |

<sup>(1)</sup> Y compris les ventes de l'odévixibat, sous la marque Kayfanda, approuvé dans l'Union européenne pour le traitement du prurit cholestatique dans le syndrome d'Alagille.

Les commentaires sont basés sur la performance du premier semestre 2026.

- Somatuline : forte croissance des ventes reflétant les difficultés des génériques du lanréotide en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que la solide performance enregistrée dans le Reste du Monde.
- Cabometyx : forte croissance des ventes portée par une solide performance des volumes en Europe et dans le Reste du Monde, avec une contribution croissante des lancements dans l'indication tumeurs neuroendocrines, notamment en Allemagne.
- Decapeptyl : croissance des ventes portée par une demande solide et un calendrier favorable des expéditions dans le Reste du Monde, malgré une moindre performance en Europe, impactée par une concurrence accrue et une pression sur les prix. La performance en baisse au second trimestre est liée à un calendrier défavorable des expéditions dans le Reste du Monde, après d'importantes expéditions au premier trimestre.
- Onivyde : croissance des ventes portée par les États-Unis et par la hausse des ventes au partenaire hors États-Unis.

- Ojemda : premières ventes principalement liées aux dispositifs d'accès précoce dans le Reste du Monde, et au lancement commercial en Allemagne.
- Autres produits d'oncologie : incluant l'impact du retrait volontaire de Tazverik en mars 2026.
- Iqirvo : accélération de la croissance des ventes aux États-Unis et contribution des lancements additionnels dans plusieurs pays en Europe.
- Bylvay : forte croissance dans les deux indications aux États-Unis, en Europe et dans certains pays du Reste du Monde.
- Autres produits de maladies rares : incluant la croissance des ventes de Sohonos avec l'augmentation du nombre de nouveaux patients.
- Dysport : croissance des ventes portée par les indications esthétiques et thérapeutiques dans toutes les zones géographiques, malgré des ventes stables dans l'indication esthétique en Amérique du Nord, impactées par un calendrier défavorable des expéditions

## Répartition géographique du chiffre d'affaires

| (en millions d'euros)     | 2 <sup>e</sup> Trimestre |              |               |                                  | 1 <sup>er</sup> Semestre |                |               |                                  |
|---------------------------|--------------------------|--------------|---------------|----------------------------------|--------------------------|----------------|---------------|----------------------------------|
|                           | T2 2026                  | T2 2025      | Variation %   | % Variation hors effet de change | S1 2026                  | S1 2025        | Variation %   | % Variation hors effet de change |
| Amérique du Nord          | 404,5                    | 300,7        | 34,5 %        | 38,1 %                           | 795,4                    | 634,9          | 25,3 %        | 34,0 %                           |
| Europe <sup>1</sup>       | 416,5                    | 364,5        | 14,3 %        | 14,3 %                           | 824,1                    | 721,9          | 14,1 %        | 14,2 %                           |
| Reste du Monde            | 294,3                    | 235,8        | 24,8 %        | 22,7 %                           | 570,7                    | 463,0          | 23,3 %        | 24,2 %                           |
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>1 115,3</b>           | <b>901,0</b> | <b>23,8 %</b> | <b>24,5 %</b>                    | <b>2 190,2</b>           | <b>1 819,8</b> | <b>20,4 %</b> | <b>23,5 %</b>                    |

Les commentaires sont basés sur la performance du premier semestre 2026.

- Amérique du Nord : forte croissance à deux chiffres des ventes portée par la contribution croissante d'Iqirvo et Bylvay dans les Maladies Rares, par Somatuline qui bénéficie des difficultés des génériques du lanréotide, malgré une croissance limitée de Dysport dans l'indication esthétique, impactée par un calendrier défavorable des expéditions.
- Europe : croissance à deux chiffres des ventes portée par Cabometyx et Somatuline, qui bénéficie des difficultés des génériques du lanréotide, par la contribution croissante d'Iqirvo et Bylvay dans les Maladies Rares, et par la solide performance de Dysport.
- Reste du Monde : forte croissance à deux chiffres des ventes, portée par la solide performance de Dysport dans l'indication esthétique et de Decapeptyl, par la croissance continue de Cabometyx, et par la contribution croissante d'Iqirvo et Bylvay dans les Maladies Rares.

<sup>(1)</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.

## 2.2 Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2026 et 2025

### Compte de résultat des activités

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 ».

Le compte de résultat inclut un reclassement des coûts de distribution précédemment comptabilisés en frais commerciaux, généraux et administratifs vers les coûts de revient des ventes, afin d'offrir une présentation plus pertinente des indicateurs de performance. Par conséquent, la présentation du compte de résultat 2025 a été ajustée proforma pour refléter ce changement. Les frais de distribution se sont élevés à 44 millions d'euros en juin 2026 et 46 millions d'euros en juin 2025 (voir annexe 1.2)

|                                                                                                               | S1 2026        |               | S1 2025        |               | Variation en % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                                                               | m€             | % des ventes  | m€             | % des ventes  |                |
| Chiffre d'affaires                                                                                            | 2 190,2        | 100,0 %       | 1 819,8        | 100,0 %       | 20,4 %         |
| Autres produits de l'activité                                                                                 | 109,0          | 5,0 %         | 117,3          | 6,4 %         | -7,0 %         |
| Coûts de revient des ventes                                                                                   | (435,2)        | -19,9 %       | (371,0)        | -20,4 %       | 17,3 %         |
| <b>Marge brute</b>                                                                                            | <b>1 864,0</b> | <b>85,1 %</b> | <b>1 566,1</b> | <b>86,1 %</b> | <b>19,0 %</b>  |
| Frais commerciaux généraux et administratifs                                                                  | (607,7)        | -27,7 %       | (560,7)        | -30,8 %       | 8,4 %          |
| Frais de recherche et développement                                                                           | (402,5)        | -18,4 %       | (364,9)        | -20,1 %       | 10,3 %         |
| Autres produits et charges opérationnels des activités                                                        | (9,0)          | -0,4 %        | 15,3           | 0,8 %         | -158,7 %       |
| <b>Résultat Opérationnel des activités</b>                                                                    | <b>844,9</b>   | <b>38,6 %</b> | <b>655,8</b>   | <b>36,0 %</b> | <b>28,8 %</b>  |
| Coût de l'endettement financier net                                                                           | (3,3)          | -0,2 %        | (4,2)          | -0,2 %        | -21,0 %        |
| Autres produits et charges financiers                                                                         | (16,0)         | -0,7 %        | (6,5)          | -0,4 %        | 147,1 %        |
| Impôt sur le résultat des activités                                                                           | (217,9)        | -9,9 %        | (136,9)        | -7,5 %        | 59,1 %         |
| <b>Résultat net consolidé des activités</b>                                                                   | <b>607,7</b>   | <b>27,7 %</b> | <b>508,3</b>   | <b>27,9 %</b> | <b>19,6 %</b>  |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                                         | 608,2          | 27,8 %        | 506,8          | 27,8 %        | 20,0 %         |
| - dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                            | (0,5)          | 0,0 %         | 1,5            | 0,1 %         | n/a            |
| <b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b> | <b>7,33</b>    |               | <b>6,07</b>    |               | <b>20,7 %</b>  |

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 20,4 % pour atteindre 2 190,2 millions d'euros, incluant un impact défavorable des devises de 3,1 %.

#### Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 109,0 millions d'euros, en baisse de 7,0 %, en raison du niveau plus élevé de paiements d'étapes commerciaux et réglementaires reçus au premier semestre 2025 des partenaires d'Ipsen, malgré une hausse des redevances reçues, principalement pour Dysport.

#### Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 435,2 millions d'euros (incluant les coûts de distribution) et représente 19,9 % du chiffre d'affaires, soit une diminution en pourcentage du chiffre d'affaires de 0,5 point (S1 2025 : 371,0 millions d'euros ou 20,4 %) due à un effet de mix produit favorable.

#### Frais commerciaux généraux et administratifs

Les frais commerciaux généraux et administratifs de 607,7 millions d'euros (excluant les coûts de distribution) ont augmenté de 8,4 % en raison de l'augmentation des investissements commerciaux pour soutenir les lancements, partiellement compensés par l'impact du programme d'efficacité. Les frais commerciaux généraux et administratifs ont représenté 27,7 % du chiffre d'affaires, soit une amélioration de 3,1 points (S1 2025 : 560,7 millions d'euros ou 30,8 %).

### Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 402,5 millions d'euros, en hausse de 10,3 %, portés par les investissements dans le portefeuille R&D incluant corabotase dans les indications esthétiques et thérapeutiques, et les actifs d'oncologie en stade préclinique acquis récemment. Les frais de recherche et développement ont représenté 18,4 % du chiffre d'affaires, en baisse de 1,7 points (S1 2025 : 364,9 millions d'euros, soit 20,1 %).

### Autres produits et charges opérationnels des activités

Les autres produits et charges opérationnels courants ont représenté une charge de 9,0 millions d'euros, (S1 2025 : produit de 15,3 millions d'euros), reflétant l'impact de l'évolution des taux de change et de la politique de la couverture de change du Groupe.

### Résultat Opérationnel des activités

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 844,9 millions d'euros, en hausse de 28,8 %, avec une marge opérationnelle des activités atteignant 38,6 % du chiffre d'affaires, soit une hausse de 2,6 points (S1 2025 : 655,8 millions d'euros, soit 36,0 %).

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

Le résultat financier du Groupe a représenté une charge de 3,3 millions d'euros contre une charge de 4,2 millions

d'euros au premier semestre 2025, grâce à des revenus plus élevés générés par la trésorerie disponible, partiellement compensés par une hausse des charges d'intérêts consécutive à l'émission, en mars 2025, d'une obligation publique notée de 500 millions d'euros.

Les autres produits et charges financiers ont augmenté de 9,5 millions d'euros, impactés principalement par des effets de change défavorables sur les opérations non commerciales.

### Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 217,9 millions d'euros et résulte d'une hausse du bénéfice avant impôt avec un taux d'impôt effectif qui s'élève à 26,4 % (S1 2025 : 21,2 %).

### Résultat net consolidé des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 607,7 millions d'euros, en hausse de 19,6 % (S1 2025 : 508,3 millions d'euros).

### Résultat net des activités par action<sup>(1)</sup>

Le résultat net des activités dilué par action s'est élevé à 7,33 euros, en hausse de 20,7% en ligne avec l'augmentation du résultat net consolidé des activités (S1 2025 : 6,07 euros).

<sup>(1)</sup> Résultat par action

## 2.3 Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

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

| (en millions d'euros)                                                                                | S1 2026      | S1 2025      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net consolidé des activités</b>                                                          | <b>607,7</b> | <b>508,3</b> |
| Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)                                     | (92,1)       | (99,1)       |
| Autres produits et charges opérationnels                                                             | (41,1)       | (12,2)       |
| Coûts liés à des restructurations                                                                    | (4,1)        | (2,0)        |
| Pertes de valeur                                                                                     | (63,6)       | (39,3)       |
| Autres                                                                                               | (4,2)        | (20,1)       |
| <b>Résultat net consolidé IFRS</b>                                                                   | <b>402,6</b> | <b>335,5</b> |
| <b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b> | <b>4,86</b>  | <b>4,00</b>  |

Le passage des agrégats IFRS juin 2025 / juin 2026 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)

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 92,1 millions d'euros (S1 2025 : 99,1 millions d'euros). La baisse est principalement liée aux pertes de valeur de Tazverik en 2026 et de Sohonos en 2025.

#### Autres produits et charges opérationnels

Les autres charges opérationnelles non courantes ont représenté une charge nette de 41,1 millions d'euros, principalement liée aux effets du retrait de Tazverik.

En juin 2025, les autres charges opérationnelles non courantes s'élevaient à 12,2 millions d'euros principalement liées à l'arrêt d'études cliniques.

#### Coûts liés à des restructurations

Les coûts de restructuration se sont élevés à 4,1 millions d'euros (S1 2025 : 2,0 millions d'euros).

#### Pertes de valeur

Le Groupe a comptabilisé des pertes de valeur à hauteur de 63,6 millions d'euros liées principalement à la valeur des actifs incorporels de Tazverik à la suite du retrait du produit en mars 2026, comparé à des pertes de valeur en 2025 de 39,3 millions d'euros liées à l'arrêt d'études pré-cliniques en Oncologie.

#### Autres

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 4,2 millions d'euros contre 20,1 millions d'euros en S1 2025.

#### Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé s'est élevé à 402,6 millions d'euros (S1 2025 : 335,5 millions d'euros), une augmentation de 20,0 % portée par la hausse du résultat opérationnel de 28,8 %.

#### Résultat par action

Le résultat net dilué par action s'élève à 4,86 euros (S1 2025 : 4,00 euros) en hausse de 21,4 %, en ligne avec l'augmentation du résultat net consolidé.

## 2.4 Trésorerie nette et financement

Le Groupe a augmenté sa trésorerie nette de 445,0 millions d'euros lors du premier semestre 2026 par rapport au niveau en décembre 2025, portant la trésorerie nette à 1 004,9 millions d'euros au 30 juin 2026.

### Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

|                                                                                     | S1 2026        | S1 2025        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à l'ouverture</b>                          | <b>559,9</b>   | <b>160,3</b>   |
| <b>Résultat Opérationnel des Activités</b>                                          | <b>844,9</b>   | <b>655,8</b>   |
| Amortissements & Dépréciation                                                       | 45,6           | 43,4           |
| <b>EBITDA</b>                                                                       | <b>890,4</b>   | <b>699,2</b>   |
| Éléments sans impact sur la trésorerie                                              | 22,1           | 17,6           |
| Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel                              | (6,9)          | (35,6)         |
| Autres variations du besoin en fonds de roulement                                   | (27,9)         | 4,5            |
| Investissements opérationnels nets (hors milestones)                                | (42,7)         | (63,9)         |
| <b>Cash-Flow Opérationnel</b>                                                       | <b>835,0</b>   | <b>621,8</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration | (40,8)         | (22,2)         |
| Résultat financier                                                                  | (17,4)         | (16,8)         |
| Impôts versés                                                                       | (125,1)        | (99,6)         |
| <b>Cash-Flow libre</b>                                                              | <b>651,7</b>   | <b>483,2</b>   |
| Distributions versées par Ipsen S.A.                                                | (131,8)        | (116,2)        |
| Investissements nets (acquisitions, milestones et cessions)                         | (40,1)         | (80,0)         |
| Programmes de rachats d'actions                                                     | (17,3)         | (10,7)         |
| Impact du change sur l'endettement financier net                                    | (12,0)         | 44,4           |
| Autres                                                                              | (5,6)          | 6,5            |
| <b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>               | <b>(206,8)</b> | <b>(155,9)</b> |
| <b>Variation de la Trésorerie / (Dette financière) nette</b>                        | <b>445,0</b>   | <b>327,3</b>   |
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à la clôture</b>                           | <b>1 004,9</b> | <b>487,6</b>   |

#### Cash-Flow opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 835,0 millions d'euros, en hausse de 213,2 millions d'euros (34,3 %), tirée par l'augmentation de l'EBITDA et une baisse des investissements opérationnels.

#### Cash-Flow libre

Le Cash-Flow libre s'établit à 651,7 millions d'euros, en hausse de 34,9 % (S1 2025 : 483,2 millions d'euros), reflétant l'augmentation du cash-flow opérationnel partiellement compensée par l'augmentation des impôts versés.

#### Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevées à 131,8 millions d'euros en S1 2026, ce qui représente un dividende par action de 1,60 euro (S1 2025 : 116,2 millions d'euros pour un dividende par action de 1,40 euro).

Les investissements nets se sont établis à 40,1 millions d'euros, principalement liés à de nouveaux contrats de licence et de collaboration et à des paiements d'étape réglementaires et commerciaux aux partenaires du Groupe, partiellement compensés par le produit de cession de titres de participation.

Au premier semestre 2025, les investissements nets s'établissaient à 80 millions d'euros et correspondaient principalement à des paiements d'étapes réglementaires et commerciaux payés aux partenaires du Groupe.

L'impact de change défavorable sur la trésorerie nette résulte principalement de l'évolution du dollar américain par rapport à l'euro.

## 2.5 Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

| (en millions d'euros)                                                              | S1 2026        | S1 2025        |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)</b> | <b>0,1</b>     | <b>4,6</b>     |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                                     | <b>1 961,8</b> | <b>1 442,9</b> |
| Emprunts obligataires et bancaires                                                 | (625,6)        | (745,6)        |
| Autres passifs financiers (excluant les instruments dérivés) <sup>(2)</sup>        | (77,8)         | (92,4)         |
| <b>Passifs financiers non courants</b>                                             | <b>(703,4)</b> | <b>(838,0)</b> |
| Lignes de crédit et emprunts obligataires et bancaires                             | (131,9)        | —              |
| Passifs financiers (excluant les instruments dérivés) <sup>(2)</sup>               | (121,7)        | (121,9)        |
| <b>Passifs financiers courants</b>                                                 | <b>(253,5)</b> | <b>(121,9)</b> |
| <b>Endettement</b>                                                                 | <b>(957,0)</b> | <b>(959,9)</b> |
| <b>Trésorerie / (dette financière) nette <sup>(1)</sup></b>                        | <b>1 004,9</b> | <b>487,6</b>   |

(1) Trésorerie / (dette financière) nette : incluant les instruments dérivés comptabilisés en actifs financiers et liés à des opérations financières, la 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.

(2) Les passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 14,4 millions d'euros à fin juin 2026 à comparer à (19,6) millions d'euros à fin juin 2025.

### Analyse de la trésorerie du Groupe

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 américains, structuré en deux tranches de sept et dix ans de maturité. Au 30 juin 2026, le Groupe respecte le ratio de covenant (dette nette / EBITDA inférieur à 3,5x). A noter qu'une tranche de 150 millions de dollars américains a été remboursée à son échéance le 23 juillet 2026.

Le 7 mars 2025, Ipsen S.A. a conclu un crédit syndiqué pour un montant de 1 500 millions d'euros d'une maturité initiale de cinq ans (mars 2030), avec deux prolongations possibles d'un an chacune dont l'une a été exercée en 2025, portant ainsi la maturité au mois de

mars 2031. Le crédit syndiqué (« RCF ») n'est pas tiré au 30 juin 2026.

Le 25 mars 2025, Ipsen S.A. a levé une émission obligataire publique inaugurale notée de 500 millions d'euros arrivant à échéance en mars 2032 sur la base des notations de crédit « *Investment Grade* » attribuées par S&P et Moody's.

Au 30 juin 2026, le programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP – *Negotiable European Commercial Paper*) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros a été utilisé à hauteur de 80 millions d'euros.



## 2.6 Annexes

### Annexe 1.1 – Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros)                                    | S1 2026        | S1 2025        |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                | <b>2 190,2</b> | <b>1 819,8</b> |
| Autres produits de l'activité                            | 109,0          | 117,3          |
| Coût de revient des ventes                               | (435,2)        | (371,0)        |
| <b>Marge Brute</b>                                       | <b>1 864,0</b> | <b>1 566,1</b> |
| <i>Frais commerciaux généraux et administratifs</i>      | (607,7)        | (560,7)        |
| <i>Frais de recherche et développement</i>               | (402,5)        | (364,9)        |
| <i>Autres produits et charges opérationnels courants</i> | (198,2)        | (133,1)        |
| <i>Coûts liés à des restructurations</i>                 | (5,6)          | (2,8)          |
| <i>Pertes de valeur</i>                                  | (85,2)         | (53,0)         |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                             | <b>564,8</b>   | <b>451,6</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                      | (3,3)          | (4,2)          |
| Autres produits et charges financiers                    | (13,8)         | (21,9)         |
| Impôts sur le résultat                                   | (145,1)        | (89,5)         |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées    | —              | (0,5)          |
| <b>Résultat Consolidé</b>                                | <b>402,6</b>   | <b>335,5</b>   |
| – dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen         | 403,1          | 334,0          |
| – dont participations ne donnant pas le contrôle         | (0,5)          | 1,5            |
| Résultat de Base Par Action (en euros)                   | 4,89           | 4,04           |
| Résultat Dilué Par Action (en euros)                     | 4,86           | 4,00           |

**Annexe 1.2 : Présentation des coûts de distribution dans le compte de résultat consolidé**

Le tableau ci-dessous présente l'impact du reclassement des coûts de distribution, des frais commerciaux, généraux et administratifs vers les coûts de revient des ventes, sans impact sur le résultat opérationnel des activités. Ce reclassement vise à offrir une présentation plus pertinente des indicateurs de performance. Les états financiers du premier semestre 2025 ont été ajustés proforma pour refléter ce changement.

Les frais de distribution se sont élevés à 44 millions d'euros au S1 2026 et 46 millions d'euros au S1 2025.

|                                                        | Présentation actuelle |                | Présentation précédente |                | Variation     |               |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                        | S1 2026<br>m€         | S1 2025<br>m€  | S1 2026<br>m€           | S1 2025<br>m€  | S1 2026<br>m€ | S1 2025<br>m€ |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                              | <b>2 190,2</b>        | <b>1 819,8</b> | <b>2 190,2</b>          | <b>1 819,8</b> | —             | —             |
| Autres produits de l'activité                          | 109,0                 | 117,3          | 109,0                   | 117,3          | —             | —             |
| Coûts de revient des ventes                            | (435,2)               | (371,0)        | (390,8)                 | (325,1)        | (44,4)        | (45,9)        |
| <b>Marge brute</b>                                     | <b>1 864,0</b>        | <b>1 566,1</b> | <b>1 908,5</b>          | <b>1 612,0</b> | <b>(44,4)</b> | <b>(45,9)</b> |
| % des ventes                                           | 85,1 %                | 86,1 %         | 87,1 %                  | 88,6 %         | (2,0) pts     | (2,5) pts     |
| Frais commerciaux généraux et administratifs           | (607,7)               | (560,7)        | (652,2)                 | (606,6)        | 44,4          | 45,9          |
| % des ventes                                           | (27,7 %)              | (30,8 %)       | (29,8 %)                | (33,3 %)       | +2,0 pts      | +2,5 pts      |
| Frais de recherche et développement                    | (402,5)               | (364,9)        | (402,5)                 | (364,9)        | —             | —             |
| % des ventes                                           | (18,4 %)              | (20,1 %)       | (18,4 %)                | (20,1 %)       | — %           | — %           |
| Autres produits et charges opérationnels des activités | (9,0)                 | 15,3           | (9,0)                   | 15,3           | —             | —             |
| <b>Résultat Opérationnel des activités</b>             | <b>844,9</b>          | <b>655,8</b>   | <b>844,9</b>            | <b>655,8</b>   | —             | —             |
| % des ventes                                           | 38,6 %                | 36,0 %         | 38,6 %                  | 36,0 %         | — %           | — %           |

## Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat

| (en millions d'euros)                                                | 30 juin 2026   | 31 décembre 2025 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                                         |                |                  |
| Goodwill                                                             | 650,4          | 633,8            |
| Autres immobilisations incorporelles                                 | 2 116,7        | 2 288,2          |
| Immobilisations corporelles                                          | 661,5          | 668,0            |
| Titres non consolidés                                                | 198,5          | 171,3            |
| Actifs d'impôts différés                                             | 370,7          | 298,0            |
| Autres actifs non courants                                           | 52,8           | 54,5             |
| <b>Total des actifs non courants</b>                                 | <b>4 050,5</b> | <b>4 113,7</b>   |
| Stocks                                                               | 201,3          | 240,9            |
| Clients et comptes rattachés                                         | 976,5          | 786,8            |
| Actifs d'impôts exigibles                                            | 23,3           | 67,2             |
| Actifs financiers courants                                           | 6,3            | 9,4              |
| Autres actifs courants                                               | 232,1          | 194,2            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 1 970,3        | 1 525,5          |
| <b>Total des actifs courants</b>                                     | <b>3 409,8</b> | <b>2 824,1</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                              | <b>7 460,3</b> | <b>6 937,8</b>   |
| <b>PASSIF</b>                                                        |                |                  |
| Capital social                                                       | 83,8           | 83,8             |
| Primes et réserves consolidées                                       | 4 252,9        | 3 889,5          |
| Résultat de l'exercice                                               | 403,1          | 443,5            |
| Réserves de conversion                                               | (29,1)         | (80,9)           |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b> | <b>4 710,7</b> | <b>4 335,9</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                            | 0,4            | 0,9              |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                    | <b>4 711,1</b> | <b>4 336,9</b>   |
| Provisions pour engagements envers les salariés                      | 28,2           | 26,0             |
| Provisions non courantes                                             | 36,2           | 20,9             |
| Passifs financiers non courants                                      | 703,5          | 834,2            |
| Passifs d'impôts différés                                            | 51,7           | 52,7             |
| Autres passifs non courants                                          | 194,4          | 227,3            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                | <b>1 014,0</b> | <b>1 161,0</b>   |
| Provisions courantes                                                 | 45,3           | 27,4             |
| Passifs financiers courants                                          | 272,4          | 142,8            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                    | 1 016,1        | 854,2            |
| Passifs d'impôts exigibles                                           | 53,4           | 14,3             |
| Autres passifs courants                                              | 339,5          | 397,2            |
| Concours bancaires                                                   | 8,5            | 4,0              |
| <b>Total des passifs courants</b>                                    | <b>1 735,2</b> | <b>1 439,9</b>   |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                               | <b>7 460,3</b> | <b>6 937,8</b>   |

## Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie

## Annexe 3.1 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

| (en millions d'euros)                                                                  | S1 2026        | S1 2025        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat consolidé</b>                                                              | <b>402,6</b>   | <b>335,5</b>   |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence                            | —              | 0,5            |
| <b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>              | <b>402,6</b>   | <b>336,1</b>   |
| <b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b> |                |                |
| - Amortissements, pertes de valeur et provisions                                       | 290,8          | 195,8          |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés                      | 4,8            | (19,3)         |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés                                           | 1,8            | (0,6)          |
| - Coût de l'endettement financier net                                                  | 3,3            | 4,2            |
| - Charge d'impôt                                                                       | 143,9          | 102,1          |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions                                       | 21,2           | 17,6           |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie                                     | (6,1)          | 23,2           |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>   | <b>862,3</b>   | <b>658,9</b>   |
| - (Augmentation) / diminution des stocks                                               | 12,7           | 19,2           |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés                | (173,1)        | (85,1)         |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés             | 153,6          | 43,2           |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité                       | (37,3)         | (9,9)          |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                      | <b>(44,2)</b>  | <b>(32,6)</b>  |
| - Impôts versés                                                                        | (125,1)        | (99,6)         |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                        | <b>693,1</b>   | <b>526,7</b>   |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                                             | (28,4)         | (55,3)         |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                           | (26,9)         | (118,6)        |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                                | 0,2            | 0,1            |
| Acquisitions et produits des cessions de titres de participation non consolidés        | 43,2           | (1,3)          |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement          | (57,6)         | 30,6           |
| Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                          | (5,6)          | 11,7           |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                       | <b>(75,2)</b>  | <b>(132,9)</b> |
| Émission d'emprunts à long terme                                                       | 5,9            | 499,5          |
| Remboursement d'emprunts à long terme                                                  | (0,7)          | (1,0)          |
| Nouveaux crédits à court terme                                                         | 0,4            | —              |
| Remboursement des crédits à court terme                                                | (14,9)         | (17,0)         |
| Titres d'autocontrôle                                                                  | (17,3)         | (10,7)         |
| Distributions versées par Ipsen S.A.                                                   | (131,8)        | (116,2)        |
| Intérêts financiers payés                                                              | (13,0)         | 0,2            |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                         | <b>(171,4)</b> | <b>354,7</b>   |
| <b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>                                                        | <b>1 521,5</b> | <b>677,6</b>   |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>                                                      | <b>446,5</b>   | <b>748,5</b>   |
| Incidence des variations du cours des devises                                          | (6,3)          | 16,8           |
| <b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>                                                         | <b>1 961,8</b> | <b>1 442,9</b> |

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

| (en millions d'euros)                                                               | S1 2026        | S1 2025        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Trésorerie / (Dettes financière) nette à l'ouverture</b>                         | <b>559,9</b>   | <b>160,3</b>   |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS</b>                                          | <b>844,9</b>   | <b>655,8</b>   |
| Amortissements & Dépréciation                                                       | 45,6           | 43,4           |
| <b>EBITDA</b>                                                                       | <b>890,4</b>   | <b>699,2</b>   |
| Éléments sans impact sur la trésorerie                                              | 22,1           | 17,6           |
| (Augmentation) / diminution des stocks                                              | 12,7           | 6,3            |
| (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés               | (173,1)        | (85,1)         |
| Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés            | 153,6          | 43,2           |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>                       | <b>(6,9)</b>   | <b>(35,6)</b>  |
| <b>Variations des autres actifs et passifs d'exploitation</b>                       | <b>(27,9)</b>  | <b>4,5</b>     |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                           | (28,4)         | (55,3)         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles (hors milestones)                       | (13,1)         | (11,0)         |
| Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels                              | 0,2            | 0,1            |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement       | (1,4)          | 2,4            |
| <b>Investissements opérationnels nets (hors milestones)</b>                         | <b>(42,7)</b>  | <b>(63,9)</b>  |
| <b>Cash-Flow Opérationnel</b>                                                       | <b>835,0</b>   | <b>621,8</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration | (40,8)         | (22,2)         |
| Résultat financier                                                                  | (17,4)         | (16,8)         |
| Impôts versés                                                                       | (125,1)        | (99,6)         |
| <b>Cash-Flow libre</b>                                                              | <b>651,7</b>   | <b>483,2</b>   |
| <b>Distributions versées (y compris aux minoritaires)</b>                           | <b>(131,8)</b> | <b>(116,2)</b> |
| Acquisitions et produits des cessions de titres de participation non consolidés     | 43,2           | (1,3)          |
| Incidence des variations du périmètre                                               | —              | 10,2           |
| Milestones payés                                                                    | (32,9)         | (90,0)         |
| Autres opérations de Business Development                                           | (50,3)         | 1,1            |
| <b>Investissements nets (BD et milestones)</b>                                      | <b>(40,1)</b>  | <b>(80,0)</b>  |
| Programmes de rachats d'actions                                                     | (17,3)         | (10,7)         |
| Impact du change sur l'endettement net                                              | (12,0)         | 44,4           |
| Autres                                                                              | (5,6)          | 6,5            |
| <b>Palements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>               | <b>(206,8)</b> | <b>(155,9)</b> |
| <b>Variation de la Trésorerie / (Dettes financière) nette</b>                       | <b>445,0</b>   | <b>327,3</b>   |
| <b>Trésorerie / (Dettes financière) nette à la clôture</b>                          | <b>1 004,9</b> | <b>487,6</b>   |

#### Annexe 4 – Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités

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 ».

|                                                                                                     | IFRS           |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | ACTIVITÉS      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------|----------------|
| (en millions d'euros)                                                                               | S1 2026        | Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | Autres produits et charges opérationnels | Coûts liés à des restructurations | Pertes de valeur | Autres      | S1 2026        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                           | <b>2 190,2</b> |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | <b>2 190,2</b> |
| Autres produits de l'activité                                                                       | 109,0          |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | 109,0          |
| Coûts de revient des ventes                                                                         | (435,2)        |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (435,2)        |
| <b>Marge Brute</b>                                                                                  | <b>1 864,0</b> | —                                                                | —                                        | —                                 | —                | —           | <b>1 864,0</b> |
| Frais commerciaux généraux et administratifs                                                        | (607,7)        | —                                                                | —                                        | —                                 | —                | —           | (607,7)        |
| Frais de recherche et développement                                                                 | (402,5)        |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (402,5)        |
| Autres produits et charges opérationnels                                                            | (198,2)        | 122,8                                                            | 66,4                                     | —                                 | —                | —           | (9,0)          |
| Coûts liés à des restructurations                                                                   | (5,6)          |                                                                  |                                          | 5,6                               |                  |             | —              |
| Pertes de valeur                                                                                    | (85,2)         |                                                                  |                                          |                                   | 85,2             |             | —              |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                                                                        | <b>564,8</b>   | <b>122,8</b>                                                     | <b>66,4</b>                              | <b>5,6</b>                        | <b>85,2</b>      | <b>—</b>    | <b>844,9</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                                                                 | (3,3)          |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (3,3)          |
| Autres produits et charges financiers                                                               | (13,8)         |                                                                  |                                          |                                   |                  | (2,2)       | (16,0)         |
| Impôt sur le résultat des activités                                                                 | (145,1)        | (30,7)                                                           | (25,3)                                   | (1,5)                             | (21,6)           | 6,3         | (217,9)        |
| <b>Résultat des Activités Poursuivies</b>                                                           | <b>402,6</b>   | <b>92,1</b>                                                      | <b>41,1</b>                              | <b>4,1</b>                        | <b>63,6</b>      | <b>4,2</b>  | <b>607,7</b>   |
| <b>Résultat Net Consolidé</b>                                                                       | <b>402,6</b>   | <b>92,1</b>                                                      | <b>41,1</b>                              | <b>4,1</b>                        | <b>63,6</b>      | <b>4,2</b>  | <b>607,7</b>   |
| – dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                               | 403,1          | 92,1                                                             | 41,1                                     | 4,1                               | 63,6             | 4,2         | 608,2          |
| – dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                  | (0,5)          |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (0,5)          |
| <b>Résultat Dilué Par Action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en € par action)</b> | <b>4,86</b>    | <b>1,11</b>                                                      | <b>0,50</b>                              | <b>0,05</b>                       | <b>0,77</b>      | <b>0,05</b> | <b>7,33</b>    |

|                                                                                                     | IFRS           |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | ACTIVITES      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------|----------------|
| (en millions d'euros)                                                                               | S1 2025        | Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | Autres produits et charges opérationnels | Coûts liés à des restructurations | Pertes de valeur | Autres      | S1 2025        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                           | <b>1 819,8</b> |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | <b>1 819,8</b> |
| Autres produits de l'activité                                                                       | 117,3          |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | 117,3          |
| Coûts de revient des ventes                                                                         | (371,0)        |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (371,0)        |
| <b>Marge Brute</b>                                                                                  | <b>1 566,1</b> | —                                                                | —                                        | —                                 | —                | —           | <b>1 566,1</b> |
| Frais commerciaux généraux et administratifs                                                        | (560,7)        | 0,0                                                              | 0,0                                      | 0,0                               | 0,0              | —           | (560,7)        |
| Frais de recherche et développement                                                                 | (364,9)        |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (364,9)        |
| Autres produits et charges opérationnels                                                            | (133,1)        | 132,2                                                            | 16,2                                     | 0,0                               | 0,0              | —           | 15,3           |
| Coûts liés à des restructurations                                                                   | (2,8)          |                                                                  |                                          | 2,8                               |                  |             | —              |
| Pertes de valeur                                                                                    | (53,0)         |                                                                  |                                          |                                   | 53,0             |             | —              |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                                                                        | <b>451,6</b>   | <b>132,2</b>                                                     | <b>16,2</b>                              | <b>2,8</b>                        | <b>53,0</b>      | <b>—</b>    | <b>655,8</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                                                                 | (4,2)          |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | (4,2)          |
| Autres produits et charges financiers                                                               | (21,9)         |                                                                  |                                          |                                   |                  | 15,5        | (6,5)          |
| Impôt sur le résultat des activités                                                                 | (89,5)         | (33,1)                                                           | (3,9)                                    | (0,8)                             | (13,7)           | 4,1         | (136,9)        |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence                                        | (0,5)          |                                                                  |                                          |                                   |                  | 0,5         | —              |
| <b>Résultat des Activités Poursuivies</b>                                                           | <b>335,5</b>   | <b>99,1</b>                                                      | <b>12,2</b>                              | <b>2,0</b>                        | <b>39,3</b>      | <b>20,1</b> | <b>508,3</b>   |
| <b>Résultat Net Consolidé</b>                                                                       | <b>335,5</b>   | <b>99,1</b>                                                      | <b>12,2</b>                              | <b>2,0</b>                        | <b>39,3</b>      | <b>20,1</b> | <b>508,3</b>   |
| – dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                               | 334,0          | 99,1                                                             | 12,2                                     | 2,0                               | 39,3             | 20,1        | 506,8          |
| – dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                                  | 1,5            |                                                                  |                                          |                                   |                  |             | 1,5            |
| <b>Résultat Dilué Par Action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en € par action)</b> | <b>4,00</b>    | <b>1,19</b>                                                      | <b>0,15</b>                              | <b>0,02</b>                       | <b>0,47</b>      | <b>0,24</b> | <b>6,07</b>    |

## 3

INFORMATIONS RELATIVES  
AUX PARTIES LIÉES

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 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 aux activités de licences, d'acquisitions et d'intégrations

Afin de constituer un portefeuille prometteur d'actifs innovants, le Groupe transforme son modèle de R&D en accélérant les projets internes ciblés, en réduisant la priorité de certains autres, 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 essentielles consistent à :

- évaluer les opportunités et en vérifier la pertinence pour le Groupe, rapidement et avec diligence ;
- identifier et faire connaître les facteurs différenciants d'Ipsen ;
- accroître sa visibilité en tant que partenaire de choix en matière d'innovation.

### Risques liés aux partenariats

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.

S'agissant des partenariats clés (voir paragraphe 1.2.2 « Principaux partenariats » du document universel 2025), une équipe dédiée à la Gestion des partenariats est en charge de garantir l'alignement des stratégies et l'optimisation continue du processus de gouvernance.

Par ailleurs, les relations d'Ipsen avec ses autres partenaires sont également gérées par des équipes dédiées. 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 la concurrence

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 ; cependant cet événement avait été anticipé par le Groupe ;
- le Groupe est susceptible d'avoir à s'adapter rapidement aux nouvelles technologies, aux avancées scientifiques, et aux 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, Decapeptyl, Dysport, Cabometyx et Onivyde.

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

Dans toutes ses aires thérapeutiques, le Groupe entend tirer pleinement parti de sa présence géographique et de sa force de frappe 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 consacré d'importants efforts pour développer son portefeuille avec dynamisme, tout en s'orientant davantage vers la recherche externe de nouveaux actifs. L'objectif du Groupe dans l'innovation externe est d'alimenter son portefeuille de produits dans toutes ses aires thérapeutiques.

Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.1 « Produits du Groupe » du document d'enregistrement universel 2025.

### Risques liés à l'accès au marché

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 systèmes d'information et cyberattaques

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 ses entités, 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 ; intervention et redémarrage des activités ; et sécurité physique.

Par ailleurs, le Groupe déploie et met en place des projets majeurs et structurants. Du fait de leur complexité et de la raréfaction des talents en la matière, ces projets pourraient ne pas être mis en oeuvre comme initialement prévu. Une gouvernance et des plans d'action détaillés sont en place pour atténuer ce risque.

### Risques liés à l'empreinte géographique

Le Groupe exerce ses activités dans le monde entier (40 % en Europe, 35 % en Amérique du Nord et 25 % dans le reste du monde en 2025). Ainsi, les risques propres aux activités internationales, encourus par le Groupe, sont nombreux et comprennent notamment :

- les risques liés aux changements en matière de réglementation, notamment protectionniste, et en particulier de réglementation fiscale, sur le commerce et les tarifs douaniers, ou de fixation des prix, notamment aux États-Unis, ainsi que leurs

conséquences potentielles en termes de contre-mesures dans d'autres pays ;

- 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.

Par ailleurs, 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.

Enfin, en 2023, le Groupe a mis en place un Comité Résilience en charge de coordonner les démarches et actions destinées à garantir la continuité des activités du Groupe en cas de survenance de risques systémiques.

### Risques en matière de Ressources Humaines

Le Groupe est confronté à des risques liés aux ressources humaines, notamment des risques d'attractivité et de rétention.

Les principales raisons à ces risques sont les suivantes :

- La concurrence des talents est très forte pour l'industrie pharmaceutique dans certains pays où le Groupe opère (par exemple, les États-Unis) et dans certaines aires thérapeutiques où le Groupe opère ;
- La notoriété de la marque employeur pourrait être améliorée dans les pays où la taille du Groupe est limitée ;

Un plan d'action efficace développé par les ressources humaines est en place pour atténuer les risques d'attractivité et de rétention (par exemple, proposition de valeur de l'employeur, enquêtes régulières sur l'engagement et plans d'actions associés, examen des talents et plans de succession, rémunération et avantages sociaux et initiatives de qualité de vie au travail).

### Risques en matière de 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. Par ailleurs, le Groupe investit dans des actifs incorporels, ou des sociétés, en lien avec l'activité de Recherche et Développement et hérite en conséquence d'études cliniques en cours qui n'ont pas été conçues par le Groupe. Le Groupe ne pourra 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 des actifs externes grâce à une activité de business développement soutenue.

Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.3 « Recherche et Développement » du document d'enregistrement universel 2025.

### Risques en matière de Digital

Le Groupe doit continuellement s'adapter à l'importance croissante des données et du digital et à l'accélération des usages de l'Intelligence Artificielle. Il existe un risque d'échec dans l'exécution de la stratégie digitale,

principalement en raison de l'écosystème numérique qui n'est pas totalement mature dans le secteur de la santé et d'un marché très concurrentiel pour les talents digitaux.

La Direction du Groupe s'est ainsi engagée à se concentrer sur la définition de priorités digitales claires et d'un modèle opérationnel efficace. Une équipe digitale

structurée et solide qui s'occupe de divers projets numériques est en place, ainsi qu'une Gouvernance claire pour les projets digitaux.

## Risques en matière d'Éthique

Malgré ses engagements constants 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 Autorisation de Mise sur le Marché (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, Ipsen opérant dans des pays à risque où la corruption et la criminalité en col blanc sont courants ;

- 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 ces risques, veuillez consulter la section 2.1.4 « Les acteurs de la gestion des risques et du contrôle interne », et le chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2025.

## 2/ Risques industriels et environnementaux

### Risques de ruptures d'approvisionnement

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 pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements ou par d'autres perturbations.

Ces difficultés peuvent être :

- systémiques (crise énergétique, inflation...) ;
- réglementaires (nécessité de remédier à certaines contraintes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ;
- 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) ;
- naturelles (catastrophes naturelles...).

Cette situation pourrait avoir des impacts sur les patients et entraîner une baisse significative du chiffre d'affaires d'un ou plusieurs produits donnés.

La gestion de ces risques 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 ;
- gérer les 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 au chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2025.

## Risques en matière de Responsabilité Sociétale d'Entreprise

Les lois des différents pays et attentes des parties prenantes imposent des obligations, existantes et potentielles, au Groupe en matière de RSE. Une réglementation ou des pressions des parties prenantes plus strictes, au vu des aires thérapeutiques dans lesquelles le Groupe opère, pourraient générer des responsabilités et des coûts significatifs, ainsi qu'une incidence négative sur sa réputation.

Depuis plusieurs années le Groupe a mis en place une stratégie à moyen et long termes en matière de RSE ainsi qu'une gouvernance dédiée. Les questions RSE sont gérées à tous les niveaux de l'organisation.

Pour une vision détaillée des risques et initiatives du Groupe en la matière, consulter chapitre 4 du Document d'enregistrement universel 2025.

## 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 ;

- 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 21.1.1 « Exposition au risque de change » du document d'enregistrement universel 2025.

### 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.

Pour plus de détails, consulter la note 21 du chapitre 3, 21.1.3 « Risque de liquidité et de contrepartie » du document d'enregistrement universel 2025.

### Risques de volatilité du cours de l'action 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 2025 est disponible dans l'introduction du Document d'Enregistrement Universel 2025.

## 4/ Risques légaux et réglementaires

### Risques en matière de responsabilité liée aux produits et contrefaçon

Les activités du Groupe l'exposent à des risques de responsabilité du fait des produits en cours de développement clinique ou commercialisés 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 civile notamment celle 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 le chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2025.

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/ou vendus par le Groupe, ainsi que tous les essais cliniques sponsorisés par celui-ci. Pour plus de détails, consulter la section 2.1.4 « Les acteurs de la gestion des risques et du contrôle interne » dans le document d'enregistrement universel 2025.

Par ailleurs, 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. Pour plus de détails, consulter le chapitre 4 dans le document d'enregistrement universel 2025.

### 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 2025.

### 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 le chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2025.

## Risque de procédures judiciaires ou administratives

---

En novembre 2023, Galderma a initié une procédure d'arbitrage à l'encontre d'Ipsen auprès de la Cour Internationale d'arbitrage de la Chambre de commerce internationale (« CCI ») à la suite de la résiliation par Ipsen de l'accord de R&D conclu en juillet 2014. Ipsen a annoncé le 21 janvier 2026 que la CCI a rendu une décision finale en faveur d'Ipsen, rejetant la demande introduite par Galderma et confirmant la totalité des droits d'Ipsen sur ses programmes en phase clinique dans le domaine esthétique.

Par ailleurs, en décembre 2024, l'administration fiscale française a adressé à la société Ipsen S.A. une proposition de rectification rejetant la déductibilité fiscale d'une moins-value générée en 2020 par une restructuration juridique interne. Les conséquences financières notifiées entre 2020 et 2023 s'élèvent à 215 millions d'euros en droits, intérêts de retard et pénalités.

La Société, après avoir pris avis auprès de ses conseils fiscaux, considère que les arguments de l'administration fiscale ne sont pas fondés, conteste cette proposition et estime son succès probable. En conséquence, la Société n'a constitué aucune provision à ce titre dans les comptes au 30 juin 2026.



## 5

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026

IPSEN S.A.

Siège social : 70, rue Balard – 75015 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2026 au 30 juin 2026

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société IPSEN S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2026 au 30 juin 2026, 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.

## 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 Paris la Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2026

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Cédric Adens  
Associé

Stéphane Basset  
Associé



## 6

**DÉCLARATION DU RESPONSABLE  
DE L'INFORMATION FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2026**

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2026 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 29 juillet 2026

M. David Loew  
Directeur général

